

# ***Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas***

*Estados Financieros Intermedios Consolidados  
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 consolidados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado intermedio de situación financiera consolidado condensado al 30 de junio 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 seis 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 30 de junio de 2022, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminados 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

#### **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



## 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  
CORTEZ

Firmado digitalmente  
por CRISTHIAN CAMILO  
AMPUDIA CORTEZ  
Fecha: 2022.08.12  
15:32:51 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia Cortes  
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 consolidados condensados de periodo intermedio****Con corte a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021****En millones de pesos colombianos**

	NOTA	30 de JUNIO 2022 (NO AUDITADO)	31 de DICIEMBRE 2021 (AUDITADO)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	322.271	359.110
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	738.563	663.567
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	22	3.395	2.579
Inventarios	7	700.432	508.707
Otros activos no financieros		45.829	29.208
Activos por impuestos		224.135	162.532
Otros activos financieros		-	8
Activos mantenidos para la venta	8	1.155	1.116
<b>Activos corrientes</b>		<b>2.035.780</b>	<b>1.726.827</b>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	26.710	32.130
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	23.105	20.523
Propiedades, planta y equipo	11	1.165.315	1.134.817
Activos por derecho de uso	12	348.267	320.090
Propiedades de inversión		279.985	275.781
Plusvalía		162.786	162.786
Otros activos intangibles	13	16.143	17.020
Otros activos		1.840	1.785
Activos por impuestos diferidos		50.407	68.342
<b>Activos no corrientes</b>		<b>2.074.558</b>	<b>2.033.274</b>
<b>Total activo</b>		<b>4.110.338</b>	<b>3.760.101</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA  
EUGENIA  
ARANGO  
MARTINEZ

Firmado digitalmente  
por VICTORIA EUGENIA  
ARANGO MARTINEZ  
Fecha: 2022.08.12  
21:56:19 -05'00'

**Victoria Eugenia Arango M.**  
**Representante Legal (\*)**

JOSE  
ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2022.08.12  
15:44:16 -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  
15:33:20 -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 consolidados condensados de periodo intermedio**  
**Con corte a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021**  
**En millones de pesos colombianos**

	NOTA	30 de JUNIO 2022 (NO AUDITADO)	31 de DICIEMBRE 2021 (AUDITADO)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	14	291.414	301.163
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	16	767.870	648.114
Cuentas por pagar a partes relacionadas	22	22.230	506
Otros pasivos por arrendamientos	17	45.553	40.327
Beneficios a los empleados	18	90.990	103.003
Pasivos por impuestos		151.253	84.126
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>1.369.310</b>	<b>1.177.239</b>
Obligaciones financieras	14	1.381.375	1.372.514
Títulos emitidos	15	297.791	297.364
Otros pasivos por arrendamientos	17	117.715	115.137
Beneficios a los empleados	18	59.882	58.275
Otras provisiones		38.085	37.134
Pasivo por impuestos diferidos		78.084	84.498
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>1.972.932</b>	<b>1.964.922</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>3.342.242</b>	<b>3.142.161</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	26	8.119	8.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		405.702	354.422
Reservas de ORI		(1.452)	(40.731)
Resultados acumulados		303.294	249.710
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>716.210</b>	<b>572.067</b>
Participaciones no controladoras		51.886	45.873
<b>Total patrimonio</b>		<b>768.096</b>	<b>617.940</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>4.110.338</b>	<b>3.760.101</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA  
EUGENIA  
ARANGO  
MARTINEZ

Firmado digitalmente  
por VICTORIA EUGENIA  
ARANGO MARTINEZ  
Fecha: 2022.08.12  
21:57:05 -05'00'

**Victoria Eugenia Arango M.**  
Representante Legal (\*)

JOSE  
ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente por  
JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2022.08.12  
15:44:42 -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  
15:33:37 -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 consolidados condensados de periodo intermedio  
Por los períodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2022 y 2021  
En millones de pesos colombianos

NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE		
	(NO AUDITADO)				
	1° DE ENERO A 30 DE JUNIO 2022	1° DE ENERO A 30 DE JUNIO 2021	1° DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2022	1° DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2021	
Ingresos de actividades ordinarias	25	2.161.076	1.530.546	1.129.841	769.894
Costos de ventas		1.498.708	1.139.395	791.173	576.813
<b>Ganancia bruta</b>		<b>662.368</b>	<b>391.151</b>	<b>338.668</b>	<b>193.081</b>
Otros ingresos		11.172	12.457	5.649	5.571
Gastos de ventas		268.825	209.494	138.959	104.110
Gastos de administración		83.084	69.838	41.438	34.934
Otros gastos		4.334	11.166	2.142	5.425
Otras ganancias (pérdidas)		(400)	3.190	(726)	1.755
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>316.897</b>	<b>116.300</b>	<b>161.052</b>	<b>55.938</b>
Ingresos financieros	23	2.447	1.588	1.234	401
Costos financieros	23	95.585	78.076	51.023	40.194
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		1.619	10.442	9.116	157
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(1.302)	(1.315)	(825)	(984)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>224.076</b>	<b>48.939</b>	<b>119.554</b>	<b>15.318</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	24	83.857	42.767	31.064	23.316
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>140.219</b>	<b>6.172</b>	<b>88.490</b>	<b>(7.998)</b>

**Resultado neto atribuible a:**

Propietarios de la controladora	135.132	1.233	86.032	(10.367)
Participaciones no controladoras	5.087	4.939	2.458	2.369

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA EUGENIA  
ARANGO MARTINEZ

Firmado digitalmente por  
VICTORIA EUGENIA ARANGO  
MARTINEZ  
Fecha: 2022.08.12 21:57:34 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)

JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2022.08.12  
15:44:58 -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  
15:33:51 -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 consolidados 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	
	(NO AUDITADO)			
	1° DE ENERO A 30 DE JUNIO 2022	1° DE ENERO A 30 DE JUNIO 2021	1° DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2022	1° DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2021
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>140.219</b>	<b>6.172</b>	<b>88.490</b>	<b>(7.998)</b>
<i>Otros resultados integrales</i>				
<u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>				
Remediones de pasivos por beneficios definidos	(37)	(99)	(29)	(17)
<u>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	<u>(37)</u>	<u>(99)</u>	<u>(29)</u>	<u>(17)</u>
<u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>				
Ajustes por conversión	41.727	12.155	40.789	(512)
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	-	19	7	7
<u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	<u>41.727</u>	<u>12.174</u>	<u>40.796</u>	<u>(505)</u>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>41.690</b>	<b>12.075</b>	<b>40.767</b>	<b>(522)</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>181.909</b>	<b>18.247</b>	<b>129.257</b>	<b>(8.520)</b>
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>				
Propietarios de la controladora	174.374	10.082	124.852	(13.084)
Participaciones no controladoras	7.535	8.165	4.405	4.564

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA  
 EUGENIA ARANGO  
 MARTINEZ  
 Firmado digitalmente por  
 VICTORIA EUGENIA ARANGO  
 MARTINEZ  
 Fecha: 2022.08.12 21:58:06  
 -05'00'  
 Victoria Eugenia Arango M.  
 Representante Legal (\*)

JOSE  
 ALEXANDER  
 CASTRO  
 VALENCIA  
 Firmado digitalmente  
 por JOSE ALEXANDER  
 CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2022.08.12  
 15:45:14 -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 15:34:07  
 -05'00'  
 Crithian 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 consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2022

En millones de pesos colombianos

	Atribuye a los propietarios de la Controladora											
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI						Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras
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 2021	8.119	547	354.422	(60.473)	1.995	17.747	(40.731)	249.710	572.067	45.873	617.940	
<b>Resultado integral total del año</b>												
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	135.132	135.132	5.087	140.219	
Otros resultados integrales	-	-	-	39.279	-	-	39.279	(37)	39.242	2.448	41.690	
<b>Total resultado integral</b>	-	-	-	39.279	-	-	39.279	135.095	174.374	7.535	181.909	
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía</b>												
<b>Contribuciones y distribuciones</b>												
Decreto dividendos	-	-	(30.231)	-	-	-	-	-	(30.231)	-	(30.231)	
Decreto dividendos a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.522)	(1.522)	
Traslado de la utilidad	-	-	81.511	-	-	-	-	(81.511)	-	-	-	
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	-	51.280	-	-	-	-	(81.511)	(30.231)	(1.522)	(31.753)	
<b>Total transacciones con los propietarios de la Compañía</b>	-	-	51.280	-	-	-	-	(81.511)	(30.231)	(1.522)	(31.753)	
Saldo a 30 de junio de 2022	8.119	547	405.702	(21.194)	1.995	17.747	(1.452)	303.294	716.210	51.886	768.096	

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA EUGENIA  
ARANGO MARTINEZ

Firmado digitalmente por VICTORIA  
EUGENIA ARANGO MARTINEZ  
Fecha: 2022.08.12 21:58:36 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)

JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE  
ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2022.08.12 15:45:32  
-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  
15:34:26 -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 consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2021

En millones de pesos colombianos

	Atribuye a los propietarios de la Controladora										
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI			Subtotal 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					
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	8.119	547	354.422	(81.315)	1.995	17.774	(61.546)	90.003	391.545	36.405	427.950
<b>Resultado integral total del año</b>											
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	1.233	1.233	4.939	6.172
Otros resultados integrales	-	-	-	8.929	19	-	8.948	(99)	8.849	3.226	12.075
<b>Total resultado integral</b>	-	-	-	8.929	19	-	8.948	1.134	10.082	8.165	18.247
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía</b>											
<b>Contribuciones y distribuciones</b>											
Decreto dividendos a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.291)	(2.291)
Traslado a reserva para readquisición de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reintegro de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.752)	(2.752)
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.043)	(5.043)
<b>Cambios en las participaciones de propiedad</b>											
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(19)	(20)
<b>Total cambios en las participaciones de propiedad</b>	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(19)	(20)
<b>Total transacciones con los propietarios de la Compañía</b>	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(5.062)	(5.063)
<b>Saldo a 30 de junio de 2021</b>	8.119	547	354.422	(72.386)	2.014	17.774	(52.598)	91.136	401.626	39.508	441.134

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA EUGENIA  
ARANGO MARTINEZ

Firmado digitalmente por  
VICTORIA EUGENIA ARANGO  
MARTINEZ  
Fecha: 2022.08.12 21:59:05 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)

JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente por  
JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2022.08.12  
15:45:48 -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  
15:34:44 -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 agosto de 2022).

**CARVAJAL S.A.****Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de periodo intermedio (no auditado)****Por los semestres terminados el 30 de junio de 2022 y 2021****En millones de pesos colombianos**

	30 DE JUNIO 2022	30 DE JUNIO 2021
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	140.219	6.172
<b>Ajustes por :</b>		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	571	559
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	6.130	2.655
Depreciación y amortización	86.614	83.584
Gasto intereses financieros	86.366	67.974
Gasto financieros de otros pasivos por arrendamiento	6.383	8.705
Recuperación de otros pasivos por arrendamientos	(111)	(1.519)
Resultado neto por método de participación patrimonial	1.302	1.792
Impuesto de renta diferido	10.963	10.862
Impuesto de renta corriente	72.894	31.905
Utilidad neta en venta o retiro de propiedad, planta y equipo	523	4.097
Diferencia en cambio no realizada	290	(11.646)
<b>SUBTOTAL</b>	<b>412.144</b>	<b>205.140</b>
<b>Cambios en:</b>		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(65.733)	46.903
Incremento en inventarios	(197.921)	(16.202)
Incremento en otros activos financieros	(19.042)	(18.813)
Incremento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	127.512	31.831
Disminución en impuestos por pagar	(7.587)	(6.565)
Disminución en beneficio a los empleados	(11.007)	(192)
Incremento en provisiones	2.531	195
Incremento en propiedades de inversión	(4.204)	-
Incremento (disminución) en otros pasivos	8	(9)
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(29.132)	(15.328)
<b>FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>207.569</b>	<b>226.960</b>
Impuesto de renta pagado	(72.697)	(23.150)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>134.872</b>	<b>203.810</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Incremento de inversiones	(3.884)	(2.496)
Readquisición de acciones	-	(180)
Incremento neto de propiedades, planta y equipo	(57.414)	(24.884)
Incremento en propiedades de inversión	-	(60)
Incremento neto en intangibles	(2.486)	(301)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(63.784)</b>	<b>(27.921)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Préstamos obtenidos, neto	(20.103)	(48.485)
Dividendos pagados	(9.658)	(7.173)
Reintegro de capital	-	(2.752)
Pago de intereses y otros costos financieros	(85.514)	(68.919)
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	7.348	(20.869)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(107.927)</b>	<b>(148.198)</b>
<b>(DISMINUCION) INCREMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>(36.839)</b>	<b>27.691</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>359.110</b>	<b>259.710</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>322.271</b>	<b>287.401</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA  
EUGENIA ARANGO  
MARTINEZ

Firmado digitalmente por  
VICTORIA EUGENIA  
ARANGO MARTINEZ  
Fecha: 2022.08.12  
21:59:34 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)

JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente por  
JOSE ALEXANDER CASTRO  
VALENCIA  
Fecha: 2022.08.12 15:46:05  
-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 15:35:18  
-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 consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A., por los semestres terminados el 30 de junio 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  
MARTINEZ

Firmado digitalmente por  
VICTORIA EUGENIA ARANGO  
MARTINEZ  
Fecha: 2022.08.12 22:00:04 -05'00'

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

JOSE  
ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2022.08.12  
15:46:23 -05'00'

**JOSÉ 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 semestres terminados el 30 de junio 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 30 de junio 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 semestres terminados el 30 de junio 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 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 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 y por el año terminado en esta fecha.

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>Junio 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Bancos	291.718	338.549
Cuentas de ahorro	2.181	3.243
Derechos fiduciarios	19.820	16.348
Fondos de caja menor	180	175
Otras inversiones a la vista	2.261	581
Títulos	6.050	-
Otros	61	214
<b>Total</b>	<b><u>322.271</u></b>	<b><u>359.110</u></b>

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>Junio 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Clientes	705.783	648.510
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.967	1.727
Anticipos y avances	35.582	24.635
Depósitos	732	750
Certificados de reembolso tributario	1.910	386
Anticipos de regalías	2.384	2.366
Préstamos a particulares	3	5
Reclamaciones	3.649	9.563
Ingresos por cobrar servicios	37.814	22.966
Deudores varios	38.324	33.109
<b>Subtotal</b>	<b>828.148</b>	<b>744.017</b>
Menos: Deterioro de cartera	(37.234)	(37.712)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(52.351)	(42.738)
<b>Total</b>	<b>738.563</b>	<b>663.567</b>

### Largo Plazo

	<u>Junio 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Depósitos	6.062	5.798
Cuentas por cobrar a trabajadores	2.638	2.846
Deudores varios	18.010	23.486
<b>Total</b>	<b>26.710</b>	<b>32.130</b>

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>Junio 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Producto terminado	272.623	211.372
Materias primas	199.045	128.772
Materiales, repuestos y suministros	105.055	92.405
Producto en proceso	59.788	36.047
Inventario en tránsito	83.253	54.758
<b>Subtotal</b>	<b>719.764</b>	<b>523.354</b>
Menos: Provisión de inventarios	(16.129)	(12.770)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(3.203)	(1.877)
<b>Total</b>	<b>700.432</b>	<b>508.707</b>

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2022 se ajustó el inventario a su valor neto de realización, lo que generó una pérdida neta de \$ 1.326

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

## 8. Activos mantenidos para la venta

A 30 de junio 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>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1.075</b>	<b>41</b>	<b>1.116</b>
Ajuste por conversión	39	-	39
<b>Saldo a 30 de junio de 2022</b>	<b>1.114</b>	<b>41</b>	<b>1.155</b>

## 9. Inversiones en subsidiarias

En el Anexo 1 a los estados financieros consolidados se relacionan las subsidiarias directas e indirectas de la Organización, incluidos el nombre, el domicilio, el porcentaje de participación y la información financiera base de consolidación, homologada a políticas contables uniformes y excluyendo el método de participación patrimonial de subsidiarias.

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

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

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

El valor neto de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial, a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, es como sigue:

	<u>Junio 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	23.105	20.523
<b>Total</b>	<b>23.105</b>	<b>20.523</b>

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

<u>A 30 de junio de 2022</u>	<u>Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.</u>	<u>Industrias Lehner S.A. en liquidación</u>
Total activo	92.469	82
Total pasivo	44.633	8.037
Ingresos de actividades ordinarias	3.786	-
Pérdida neta	(2.575)	(60)

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2022, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$ 1.302 en la cuenta de *otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

## 11. Propiedades, planta y equipo

El saldo y movimiento de las propiedades, planta y equipo, durante el semestre terminado el 30 de junio 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
<b>COSTO</b>										
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>231.409</b>	<b>1.092</b>	<b>47.927</b>	<b>202.961</b>	<b>36.824</b>	<b>1.659.494</b>	<b>51.008</b>	<b>141.887</b>	<b>10.304</b>	<b>2.382.906</b>
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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>234.183</b>	<b>8.262</b>	<b>28.361</b>	<b>216.319</b>	<b>36.371</b>	<b>1.771.342</b>	<b>54.364</b>	<b>135.623</b>	<b>10.185</b>	<b>2.495.010</b>
Adiciones	-	2.715	47.586	401	1.074	1.868	2.270	1.913	207	58.034
Retiros	-	-	-	-	(89)	(4.797)	(1.129)	(1.226)	(445)	(7.686)
Reclasificaciones	-	(3.716)	(9.501)	4.824	220	8.204	(53)	16	6	-
Ajuste por conversión	4.669	627	1.801	3.898	946	45.183	1.563	377	363	59.427
<b>Saldo a 30 de junio de 2022</b>	<b>238.852</b>	<b>7.888</b>	<b>68.247</b>	<b>225.442</b>	<b>38.522</b>	<b>1.821.800</b>	<b>57.015</b>	<b>136.703</b>	<b>10.316</b>	<b>2.604.785</b>
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>										
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	-	-	-	<b>56.165</b>	<b>23.874</b>	<b>998.952</b>	<b>40.690</b>	<b>116.317</b>	<b>8.938</b>	<b>1.244.936</b>
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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	-	-	-	<b>64.919</b>	<b>21.842</b>	<b>1.103.175</b>	<b>43.942</b>	<b>117.330</b>	<b>8.985</b>	<b>1.360.193</b>
Cargos del año	-	-	-	4.329	709	40.674	1.583	4.681	223	52.199
Retiros	-	-	-	-	(89)	(4.300)	(1.079)	(1.155)	(443)	(7.066)
Reclasificaciones	-	-	-	(37)	(14)	54	(52)	53	(4)	-
Ajuste por conversión	-	-	-	1.339	366	30.668	1.071	359	341	34.144
<b>Saldo a 30 de junio de 2022</b>	-	-	-	<b>70.550</b>	<b>22.814</b>	<b>1.170.271</b>	<b>45.465</b>	<b>121.268</b>	<b>9.102</b>	<b>1.439.470</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2022</b>	<b>238.852</b>	<b>7.888</b>	<b>68.247</b>	<b>154.892</b>	<b>15.708</b>	<b>651.529</b>	<b>11.550</b>	<b>15.435</b>	<b>1.214</b>	<b>1.165.315</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>234.183</b>	<b>8.262</b>	<b>28.361</b>	<b>151.400</b>	<b>14.529</b>	<b>668.167</b>	<b>10.422</b>	<b>18.293</b>	<b>1.200</b>	<b>1.134.817</b>

## 12. Activos por derecho de uso

Detalle	Terrenos	Construcciones y Edificaciones	Maquinaria y equipos	Equipo de Oficina	Equipo de tecnología	Equipo de transporte	Total
<b>COSTO</b>							
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>4.778</b>	<b>328.078</b>	<b>119.636</b>	<b>857</b>	<b>12.689</b>	<b>8.533</b>	<b>474.571</b>
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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>4.778</b>	<b>275.631</b>	<b>123.565</b>	<b>532</b>	<b>11.946</b>	<b>10.716</b>	<b>427.168</b>
Adiciones	-	30.784	17.281	-	3.365	317	51.747
Retiros	-	(14.804)	(870)	-	(825)	(558)	(17.057)
Ajuste por conversión	-	14.829	8.140	37	-	237	23.243
<b>Saldo a 30 de junio de 2022</b>	<b>4.778</b>	<b>306.440</b>	<b>148.116</b>	<b>569</b>	<b>14.486</b>	<b>10.712</b>	<b>485.101</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	-	<b>76.753</b>	<b>16.525</b>	<b>206</b>	<b>7.295</b>	<b>3.519</b>	<b>104.298</b>
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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	-	<b>77.141</b>	<b>20.311</b>	<b>115</b>	<b>4.837</b>	<b>4.674</b>	<b>107.078</b>
Cargos del año	-	23.286	4.311	28	2.056	1.322	31.003
Retiros	-	(4.386)	(399)	-	(794)	(554)	(6.133)
Reclasificaciones	-	-	-	8	-	(8)	-
Ajuste por conversión	-	4.053	690	6	1	136	4.886
<b>Saldo a 31 de junio de 2022</b>	-	<b>100.094</b>	<b>24.913</b>	<b>157</b>	<b>6.100</b>	<b>5.570</b>	<b>136.834</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2022</b>	<b>4.778</b>	<b>206.346</b>	<b>123.203</b>	<b>412</b>	<b>8.386</b>	<b>5.142</b>	<b>348.267</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>4.778</b>	<b>198.490</b>	<b>103.254</b>	<b>417</b>	<b>7.109</b>	<b>6.042</b>	<b>320.090</b>

### 13. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los otros activos intangibles, durante el semestre terminado el 30 de junio de 2022, sigue a continuación:

Detalle	Desarrollo ERP	Software	Derechos	Marcas	Licencias	Total
<b>COSTO</b>						
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>67.572</b>	<b>3.520</b>	<b>1.474</b>	<b>10.166</b>	<b>58.358</b>	<b>141.090</b>
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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>67.139</b>	<b>191</b>	<b>-</b>	<b>10.165</b>	<b>59.093</b>	<b>136.588</b>
Adiciones	-	-	-	-	2.604	2.604
Retiros	-	(2)	-	-	(127)	(129)
Reclasificaciones	-	(30)	-	-	30	-
Ajuste por conversión	56	10	-	-	291	357
<b>Saldo a 30 de junio de 2022</b>	<b>67.195</b>	<b>169</b>	<b>-</b>	<b>10.165</b>	<b>61.891</b>	<b>139.420</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>66.089</b>	<b>3.086</b>	<b>1.474</b>	<b>777</b>	<b>47.896</b>	<b>119.322</b>
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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>66.504</b>	<b>153</b>	<b>-</b>	<b>3.222</b>	<b>49.689</b>	<b>119.568</b>
Cargos del año	95	3	-	-	3.314	3.412
Retiros	-	(2)	-	-	(9)	(11)
Reclasificaciones	-	(3)	-	-	3	-
Ajuste por conversión	56	10	-	-	242	308
<b>Saldo a 30 de junio de 2022</b>	<b>66.655</b>	<b>161</b>	<b>-</b>	<b>3.222</b>	<b>53.239</b>	<b>123.277</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2022</b>	<b>540</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>6.943</b>	<b>8.652</b>	<b>16.143</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre 2021</b>	<b>635</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>6.943</b>	<b>9.404</b>	<b>17.020</b>

## 14. Obligaciones financieras

### Corto Plazo

	<u>Junio 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Sobregiros	3.020	826
Préstamos con entidades financieras	257.176	265.556
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	31.218	34.781
<b>Total</b>	<b><u>291.414</u></b>	<b><u>301.163</u></b>

### Largo Plazo

	<u>Junio 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Préstamos con entidades financieras	1.228.814	1.228.900
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	152.561	143.614
<b>Total</b>	<b><u>1.381.375</u></b>	<b><u>1.372.514</u></b>

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

	<u>Junio 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
A la demanda o en un año	291.414	301.163
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	1.016.144	1.080.214
Después de cinco (5) años	365.231	292.300
Menos: valor pagadero dentro de doce (12) meses	<u>(291.414)</u>	<u>(301.163)</u>
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b><u>1.381.375</u></b>	<b><u>1.372.514</u></b>

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>Junio 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Bonos a largo plazo	<u>297.791</u>	<u>297.364</u>
<b>Total</b>	<b><u>297.791</u></b>	<b><u>297.364</u></b>

A 30 de junio de 2022 los valores razonables de los títulos vigentes de las series A10 y C5 ascienden a \$33.612 y \$219.107, respectivamente. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica dentro del nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por Infovalmer.

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

## 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>Junio 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Proveedores	623.270	511.061
Costos y gastos por pagar	54.851	41.275
Retenciones por pagar	15.521	15.551
Anticipos y avances recibidos	13.392	17.693
Dividendos por pagar	652	765
Aportes por pagar	17.317	17.794
Ingresos recibidos por anticipado	7.498	9.191
Regalías por pagar	279	1.195
Otras cuentas por pagar	35.090	33.589
<b>Total</b>	<b><u>767.870</u></b>	<b><u>648.114</u></b>

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>Junio 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Corto plazo	45.553	40.327
Largo plazo	117.715	115.137
<b>Total</b>	<b><u>163.268</u></b>	<b><u>155.464</u></b>

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a largo plazo, a 30 de junio de 2022, es como sigue:

	<u>Junio 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Entre: más de 1 año y menos de 5 años	86.269	80.051
Más de 5 años	31.446	35.086
	<b><u>117.715</u></b>	<b><u>115.137</u></b>

Durante el semestre terminado el 30 de junio 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 \$16.623.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 30 de junio de 2022 fue de 8,29%.

## 18. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<u>Junio 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	35.234	36.642
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	12.106	5.821
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	3.450	2.207
Intereses sobre las cesantías	498	2.199
Salarios	1.593	1.718
Desahucio	1.215	1.212
Vacaciones	27.563	26.070
Cesantías	11.849	20.650
Bonificaciones	31.224	37.998
Otros beneficios a los empleados	<u>26.140</u>	<u>26.761</u>
<b>Total</b>	<b>150.872</b>	<b>161.278</b>
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	<u>90.990</u>	<u>103.003</u>
<b>Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo</b>	<b><u>59.882</u></b>	<b><u>58.275</u></b>

## 19. 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 semestre terminado el 30 de junio de 2022 no ha habido cambios significativos en los valores y procesos clasificados como probables a 31 de diciembre de 2021.

## 20. 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 semestre terminado el 30 de junio de 2022 no ha habido cambios significativos en los costos y procesos clasificados como contingencias posibles a 31 de diciembre de 2021.

## 21. 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

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

El 85 % de las obligaciones financieras de la Organización se encuentran a largo plazo y la Organización ha cumplido con sus compromisos financieros.

## 22. 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 semestre terminados el 30 de junio de 2022 y 2021, las compañías realizaron transacciones con asociadas, negocios conjuntos y otras partes relacionadas, así:

	País	Del 01 de enero al 30 de junio 2022		A 30 de junio de 2022	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
<b>Asociadas y Negocios Conjuntos</b>					
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	28	132	1.026	59
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Accionistas	Colombia	-	-	84	22.026
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	48	304	-	-
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	16	-	20	-
Fundación Carvajal	Colombia	139	298	19	37
Inversantamónica S.A.	Colombia	991	-	2.246	108
<b>Total</b>		<b>1.222</b>	<b>734</b>	<b>3.395</b>	<b>22.230</b>

	País	1° de enero a 30 de junio 2021		A 31 de diciembre de 2021	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
<b>Asociadas y Negocios Conjuntos</b>					
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	77	-	999	9
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Accionistas	Colombia	-	-	245	126
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	1.146	363	-	261
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	-	-	20	-
Fundación Carvajal	Colombia	153	247	20	2
Inversantamónica S.A.	Colombia	952	-	1.295	108
<b>Total</b>		<b>2.328</b>	<b>610</b>	<b>2.579</b>	<b>506</b>

### 23. Ingresos y costos financieros

	1° de enero a 30 de Junio de 2022	1° de enero a 30 Junio de 2021	1° de abril a 30 de Junio de 2022	1° de abril a 30 Junio de 2021
<b>Ingresos financieros</b>				
Intereses y otros rendimientos financieros	1.306	1.470	786	319
Ajuste al valor presente neto	1.141	117	448	82
Otros ingresos financieros	-	1	-	-
<b>Total</b>	<b>2.447</b>	<b>1.588</b>	<b>1.234</b>	<b>401</b>
<b>Costos financieros</b>				
Intereses y gastos bancarios	84.326	66.244	45.481	34.539
Descuentos comerciales condicionados	2.709	1.523	1.113	812
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	1.653	1.590	829	740
Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos	6.383	8.705	3.328	4.132
Ajuste al valor presente neto	161	(27)	103	(69)
Gastos intereses	227	-	143	-
Otros gastos financieros	126	41	26	40
<b>Total</b>	<b>95.585</b>	<b>78.076</b>	<b>51.023</b>	<b>40.194</b>

## 24. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	1° de enero a 30 de junio de 2022	1° de enero a 30 de junio de 2021	1° de abril a 30 de junio de 2022	1° de abril a 30 de junio de 2021
Impuesto de renta	72.894	31.905	35.673	18.022
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>72.894</b>	<b>31.905</b>	<b>35.673</b>	<b>18.022</b>
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	10.963	10.862	(4.609)	5.294
<b>Total gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>83.857</b>	<b>42.767</b>	<b>31.064</b>	<b>23.316</b>

## 25. 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 semestre terminado el 30 de junio de 2022	Ingresos por el semestre terminado el 30 de junio de 2021	Ingresos del 1° de abril a 30 de junio de 2022	Ingresos del 1° de abril a 30 de junio de 2021
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	1.103.198	805.594	571.363	419.067
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	607.685	353.598	324.032	156.300
Carvajal Educación	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina	278.846	139.284	154.163	86.305
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.	262.926	238.245	128.541	117.229
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	102.808	82.955	55.215	39.933
Eliminaciones intersegmentos		(194.387)	(89.130)	(103.473)	(48.940)
<b>Total ingresos</b>		<b>2.161.076</b>	<b>1.530.546</b>	<b>1.129.841</b>	<b>769.894</b>

Las políticas contables de los segmentos son las descritas en las principales políticas y prácticas contables de la Organización. Esta evalúa el rendimiento de los segmentos sobre la base de los resultados operacionales, Ebitda y flujo de caja. La Organización realiza las ventas y transferencias entre segmentos como si fueran a terceras partes, es decir, a precios actuales de mercado.

Los segmentos de la Organización sobre los que debe informarse son unidades estratégicas de negocio que ofrecen diferentes productos y servicios y que son gestionadas por separado, pues cada negocio requiere diferentes tecnologías y estrategias.

A continuación, se presenta un análisis de los resultados, activos y pasivos de los diferentes segmentos de la Organización:

**Información sobre segmentos a 30 de junio de 2022**  
**Millones de pesos colombianos**

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	277.954	476.340	249.021	1.097.817	59.944	2.161.076	-	2.161.076
Ingresos inter segmentos	892	131.345	13.905	5.381	42.864	194.387	(194.387)	-
<b>Ingresos segmentos</b>	<b>278.846</b>	<b>607.685</b>	<b>262.926</b>	<b>1.103.198</b>	<b>102.808</b>	<b>2.355.463</b>	<b>(194.387)</b>	<b>2.161.076</b>
Costo de ventas	178.256	479.728	214.510	711.332	60.387	1.644.213	(145.505)	1.498.708
Otros ingresos	1.470	3.702	2.127	2.630	6.469	16.398	(2.056)	14.342
Gastos de administración	17.202	10.715	24.924	30.673	21.735	105.249	(22.165)	83.084
Gastos de ventas	53.428	66.356	18.282	149.673	6.586	294.325	(25.500)	268.825
Otros gastos	188	740	220	2.252	4.105	7.505	(1)	7.504
Otras ganancias (pérdidas)	33	222	265	(985)	111	(354)	(46)	(400)
Ingresos financieros	277	1.624	396	736	3.018	6.051	(3.604)	2.447
Costos financieros	14.803	16.549	2.986	21.562	43.745	99.645	(4.060)	95.585
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	3.319	(2.567)	197	(503)	1.221	1.667	(48)	1.619
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	-	40	-	(1.302)	(1.262)	(40)	(1.302)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>20.068</b>	<b>36.578</b>	<b>5.029</b>	<b>189.584</b>	<b>(24.233)</b>	<b>227.026</b>	<b>(2.950)</b>	<b>224.076</b>
Depreciaciones y amortizaciones	4.370	19.557	12.313	43.895	7.031	87.166	(552)	86.614
<b>Total activo</b>	<b>496.621</b>	<b>997.971</b>	<b>357.365</b>	<b>2.002.217</b>	<b>1.809.270</b>	<b>5.663.444</b>	<b>(1.553.106)</b>	<b>4.110.338</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	-	-	23.105	23.105	-	23.105
<b>Total pasivo</b>	<b>629.186</b>	<b>613.833</b>	<b>208.318</b>	<b>1.163.407</b>	<b>1.255.506</b>	<b>3.870.250</b>	<b>(528.008)</b>	<b>3.342.242</b>

**Información sobre segmentos a 30 de junio de 2021**  
**Millones de pesos colombianos**

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	138.571	315.285	231.224	800.636	44.830	1.530.546	-	1.530.546
Ingresos intersegmentos	713	38.313	7.021	4.958	38.125	89.130	(89.130)	-
<b>Ingresos segmentos</b>	<b>139.284</b>	<b>353.598</b>	<b>238.245</b>	<b>805.594</b>	<b>82.955</b>	<b>1.619.676</b>	<b>(89.130)</b>	<b>1.530.546</b>
Costo de ventas	103.192	319.552	192.083	519.062	53.008	1.186.897	(47.502)	1.139.395
Otros ingresos	2.765	2.516	3.962	2.381	2.232	13.856	(1.399)	12.457
Gastos de ventas	40.949	41.498	21.486	120.791	5.371	230.095	(20.601)	209.494
Gastos de administración	13.309	8.167	22.470	28.234	19.178	91.358	(21.520)	69.838
Otros gastos	242	570	380	1.662	8.339	11.193	(27)	11.166
Otras ganancias (pérdidas)	(1.844)	-	830	3.609	831	3.426	(236)	3.190
Ingresos financieros	209	240	486	1.059	2.867	4.861	(3.273)	1.588
Costos financieros	10.054	11.410	2.309	21.163	36.454	81.390	(3.314)	78.076
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	6.720	(5.125)	(57)	6.277	2.629	10.444	(2)	10.442
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	477	-	-	(1.792)	(1.315)	-	(1.315)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(20.612)</b>	<b>(29.491)</b>	<b>4.738</b>	<b>128.008</b>	<b>(32.628)</b>	<b>50.015</b>	<b>(1.076)</b>	<b>48.939</b>
Depreciaciones y amortizaciones	4.494	19.178	13.490	38.634	8.427	84.223	(639)	83.584
<b>Activo</b>	<b>397.854</b>	<b>859.342</b>	<b>358.786</b>	<b>1.609.836</b>	<b>1.911.983</b>	<b>5.137.801</b>	<b>(1.495.522)</b>	<b>3.642.279</b>
Inversiones contabilizadas utilizando del MPP	-	-	-	-	20.541	20.541	-	20.541
<b>Pasivo</b>	<b>540.843</b>	<b>539.541</b>	<b>210.995</b>	<b>1.008.783</b>	<b>1.283.620</b>	<b>3.583.782</b>	<b>(382.637)</b>	<b>3.201.145</b>

## 26. Capital emitido

El capital no tuvo ninguna variación durante el semestre terminado el 30 de junio de 2022.

	País	Número de acciones ordinarias autorizadas	Número de acciones suscritas y pagadas	Valor nominal por acción en moneda local	Valor del Capital a saldo histórico
Carvajal S.A.	Colombia	2.000.000.000	1.636.929.895	COP \$ 1	1.637
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	12.000.000.000	6.882.537.604	COP \$ 1	6.882
Capital recíproco			(400.346.120)	COP \$ 1	(400)
<b>Saldo a 30 de junio 2022</b>					<b>8.119</b>

## 27. Dividendos

Los valores de dividendos pagados y decretados durante el semestre terminado el 30 de junio de 2022 y 2021 fueron:

	<u>Junio 2022</u>	<u>Junio 2021</u>
Dividendos pagados	9.658	7.173
Dividendos decretados	31.753	2.291

## 28. Reclasificaciones

Para efectos de comparabilidad se hicieron reclasificaciones en el estado de situación financiera del período 2021, sin impacto en los resultados de la Organización.

## 29. 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 30 de junio de 2022. En millones de pesos colombianos

Razón social	País	% de participación controladora	Activo 2022	Pasivo 2022	Patrimonio 2022	Utilidad (pérdida) neta 2022	Actividad Económica
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.R.L.	ARGENTINA	100%	1.814	969	845	115	E-Business
CARGRAPHICS S.A.	ARGENTINA	100%	-	5.596	(5.596)	(161)	Inactiva
SILVER INSURANCE LIMITED	BERMUDAS	100%	37.818	8.655	29.163	6.518	Reaseguradora
AZURES INVERSIONES S.A.	CHILE	100%	8.195	7.217	978	-	Inactiva
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	CHILE	91,81%	1.864	65	1.799	268	Comercializador de soluciones integrales de empaques
FESA ALCARD S.A.	CHILE	100%	67	4.924	(4.857)	2	Inactiva
CARVAJAL SERVICIOS COMPARTIDOS S.A.S.	COLOMBIA	100%	19.181	8.844	10.337	775	Prestadora de servicios
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100%	323.677	325.321	(1.644)	(2.399)	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papapería para oficina
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	COLOMBIA	99,79%	592.527	433.892	158.635	21.176	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. BIC	COLOMBIA	100%	191.736	84.010	107.726	536	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
CARVAJAL SERVICIOS S.A.S BIC	COLOMBIA	100%	10.410	16.287	(5.877)	(2.937)	Prestadora de servicios
AMERICAS BUSINESS PROCESS SERVICES S.A.	COLOMBIA	60%	93.034	52.843	40.191	585	Actividades de centros de llamadas (call center)
CARVAJAL ESPACIOS S.A.S BIC	COLOMBIA	100%	39.893	38.125	1.768	(665)	Producción y comercialización de muebles
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.	COLOMBIA	99,43%	941.793	583.986	357.807	(2.872)	Productora y comercializadora de papel
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.S. ZONA FRANCA PERMANENTE ESPECIAL	COLOMBIA	99,43%	136.327	69.392	66.935	33.058	Comercializadora de papel
SUMINISTRADORA DE PAPELES S.A. (SUPAPEL) EN CONCORDATO	COLOMBIA	99,43%	2.954	12.716	(9.762)	2.136	Comercializadora de papel
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A.S. (PROPANDINA)	COLOMBIA	99,43%	48.339	40.731	7.608	792	Comercializadora de papel
CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.	COLOMBIA	Matriz	594.784	430.621	164.163	(6.928)	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
CARVAJAL SOLUCIONES DE COMUNICACIÓN S.A.S. BIC	COLOMBIA	100%	81.216	43.479	37.737	1.821	Impresión digital, servicios electrónicos y distribución física (courier)
ASSENDA INVERSIONES S.A.S	COLOMBIA	100%	37.351	-	37.351	(3)	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	COSTA RICA	100%	3.760	5.124	(1.364)	(321)	Comercializador de productos escolares y de oficina
BICO INTERNACIONAL S.A.	ECUADOR	100%	94.851	49.752	45.099	8.900	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papapería para oficina
CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK	ECUADOR	99,79%	1.374	2	1.372	(105)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
ASSENDA S.A.	ECUADOR	100%	1.209	395	814	(36)	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
MEPALECUADOR S.A.	ECUADOR	100%	6.900	8.671	(1.771)	118	Comercialización de muebles
PROPANDINA S.A	ECUADOR	99,43%	17.344	391	16.953	1.397	Comercializadora de papel
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	100%	2	-	2	(133)	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papapería para oficina
CARVAJAL EMPAQUES S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	91,81%	188.959	135.215	53.744	12.876	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL EMPAQUES CENTROAMERICA S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	100%	1.420	-	1.420	-	Fabricación de artículos de papel y cartón de uso personal y doméstico
BICO INTERNACIONAL S.A.	GUATEMALA	100%	697	10.355	(9.658)	(736)	Comercializador de productos escolares y de oficina
ASSENDA S.A.	GUATEMALA	100%	3.525	42	3.483	25	Inactiva
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	MÉXICO	100%	254.977	229.239	25.738	12.302	Productor y comercializador de productos escolares y de oficina
CARVAJAL S.A. DE C.V.	MÉXICO	100%	25.871	164	25.707	(207)	Explotación de intangibles
GRUPO CONVERMEX S.A. DE C.V.	MÉXICO	99,79%	606.016	368.030	237.986	41.819	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A. DE C.V.	MÉXICO	100%	14.721	11.427	3.294	1.020	E-Business
IBC SOLUTIONS INC	PANAMÁ	100%	5.272	3	5.269	-	Inversionista
COMUNICACIÓN IMPRESA HOLDINGS S.A	PANAMÁ	100%	-	12.382	(12.382)	-	Inversionista
CARVAJAL INVERSIONES S.A.	PANAMÁ	100%	561.920	235.841	326.079	5.392	Inversionista
GREEN CANE INTERNATIONAL INC	PANAMÁ	100%	-	3.901	(3.901)	-	Inversionista
BICO INTERNACIONAL S.A.	PANAMÁ	100%	67.605	221.854	(154.249)	(3.596)	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	PANAMÁ	100%	15.229	3.854	11.375	970	Comercializador de productos escolares y de oficina
AZURE SERVICES GROUP INC .	PANAMÁ	100%	17.740	3.606	14.134	(49)	Inversionista
CARVAJAL EMPAQUES HOLDING S.A.	PANAMÁ	99,79%	235.004	96	234.908	(1.533)	Inversionista
ASSENDA HOLDING S.A.	PANAMÁ	100%	38.395	18.586	19.809	(704)	Inversionista
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.	PANAMÁ	100%	8.926	5.778	3.148	(7)	Inactiva
YEZA CORP	PANAMÁ	52,73%	2.639	-	2.639	-	Inversionista
PERUANA DE MOLDEADOS S.A. PAMOLSA	PERÚ	91,81%	732.486	357.403	375.083	49.082	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
DESCARTABLES PROVEEDORES S.R.L	PERÚ	91,81%	19.841	5.915	13.926	3.182	Distribución de empaques
PLÁSTICOS REUNIDOS S.A.	PERÚ	91,81%	11.957	6.182	5.775	1.798	Elaboración de empaques y recuperación de materiales
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.C.	PERÚ	100%	4.765	1.307	3.458	846	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
CONVERMEX USA CORP.	USA	99,79%	42.044	15.716	26.328	5.203	Distribución de empaques