

# **Carvajal S.A.**

***Estados Financieros Intermedios Separados  
Condensados por los trimestres terminados  
el 31 de marzo de 2023 y 2022***

## TABLA DE CONTENIDO

---

	<b>Página</b>
Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia	1
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio	3
Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio	5
Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio	6
Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a marzo 31 de 2023	7
Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a marzo 31 de 2022	8
Estados de flujos de efectivo separado condensados de periodo intermedio	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-21



**Building a better  
working world**

## Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:  
A los 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 31 de marzo de 2023 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha; y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

### Alcance de la revisión

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

### Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal S.A. al 31 de marzo de 2023, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

**Ernst & Young Audit S.A.S.**  
Bogotá D.C.  
Carrera 11 No 98 - 07  
Edificio Pijao Green Office  
Tercer Piso  
Tel. +57 (601) 484 7000

**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



**Building a better  
working world**

### **Otra Información**

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera intermedia adjunta al presente informe, la cual fue tomada de los libros de contabilidad de la Compañía.

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

Cali, Colombia  
12 de mayo de 2023

**CARVAJAL S.A.**

Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio

Con corte a 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022

En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 DE MARZO 2023 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2022 (auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	819	4.709
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	284.967	72.419
Activos por impuestos		2.462	1.574
<b>Activos corrientes</b>		<b>288.248</b>	<b>78.702</b>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	227.914	198.990
Inversiones en subsidiarias	6	1.574.003	1.740.063
Activos por impuestos diferidos	11	15.905	20.041
<b>Activos no corrientes</b>		<b>1.817.822</b>	<b>1.959.094</b>
<b>Total activo</b>		<b>2.106.070</b>	<b>2.037.796</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.  
Representante Legal (\*)José Alexander Castro V.  
Contador (\*)  
T.P. 72788-TCristhian Camilo Ampudia C.  
Revisor fiscal  
T.P. 155143-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S.  
TR-530  
(Véase mi informe del 12 de mayo de 2023)

**CARVAJAL S.A.****Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022****En millones de pesos colombianos**

	NOTA	31 DE MARZO 2023 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2022 (auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	7	27.642	25.471
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		14.182	13.391
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	88.614	60.286
Pasivos por impuestos		2.127	767
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>132.565</b>	<b>99.915</b>
Obligaciones financieras	7	385.304	385.304
Títulos emitidos	8	298.433	298.219
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	4.972	4.972
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>688.709</b>	<b>688.495</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>821.274</b>	<b>788.410</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	12	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		548.982	342.541
Reservas de ORI		56.328	52.444
Resultados acumulados		677.849	852.764
<b>Total patrimonio</b>		<b>1.284.796</b>	<b>1.249.386</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>2.106.070</b>	<b>2.037.796</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**Diana Paola García C.**  
**Representante Legal (\*)****José Alexander Castro V.**  
**Contador (\*)**  
**T.P. 72788-T****Cristhian Camilo Ampudia C.**  
**Revisor fiscal**  
**T.P. 155143-T**  
**Designado por Ernst & Young Audit S.A.S.**  
**TR-530**  
**(Véase mi informe del 12 de mayo de 2023)**

**CARVAJAL S.A.****Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio****Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022**

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

	NOTA	ACUMULADO	
		01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2023	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2022
		(no auditado)	
Resultado neto por método de participación patrimonial	6	92.757	72.892
Otros ingresos		46	29
Gastos de administración		2.403	1.043
Otros gastos		2	1
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>90.398</b>	<b>71.877</b>
Ingresos financieros	10	3.382	2.468
Costos financieros	10	23.379	14.518
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		660	(46)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>71.061</b>	<b>59.781</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	11	(4.467)	(12.771)
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>66.594</b>	<b>47.010</b>
<b>Resultado neto por acción básica y diluida</b>		<b>41,17</b>	<b>29,02</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.  
Representante Legal (\*)José Alexander Castro V.  
Contador (\*)  
T.P. 72788-TCristhian Camilo Ampudia C.  
Revisor fiscal  
T.P. 155143-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S.  
TR-530  
(Véase mi informe del 12 de mayo de 2023)

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio**  
**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022**  
**En millones de pesos colombianos**

	<b>ACUMULADO</b>	
	<b>01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2023</b>	<b>01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2022</b>
	<b>(no auditado)</b>	
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>66.594</b>	<b>47.010</b>
<i>Otros resultados integrales</i>		
<u><i>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</i></u>		
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	3.884	203
<u><i>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</i></u>	<u>3.884</u>	<u>203</u>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>3.884</b>	<b>203</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>70.478</b>	<b>47.213</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.  
Representante Legal (\*)

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

Cristhian Camilo Ampudia C.  
Revisor fiscal  
T.P. 155143-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S.  
TR-530  
(Véase mi informe del 12 de mayo de 2023)



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

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2023

En millones de pesos colombianos

	Nota	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>		<b>1.637</b>	<b>342.541</b>	<b>52.444</b>	<b>852.764</b>	<b>1.249.386</b>
<b>Resultado integral del periodo</b>						
Resultado neto del periodo		-	-	-	66.594	<b>66.594</b>
Otros resultados integrales		-	-	3.884	-	<b>3.884</b>
<b>Total resultado integral</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.884</b>	<b>66.594</b>	<b>70.478</b>
<b>Contribuciones y distribuciones</b>						
Decreto dividendos	<b>14</b>	-	(35.068)	-	-	(35.068)
Traslado de la utilidad		-	241.509	-	(241.509)	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>		<b>-</b>	<b>206.441</b>	<b>-</b>	<b>(241.509)</b>	<b>(35.068)</b>
<b>Saldo a 31 de marzo de 2023</b>		<b>1.637</b>	<b>548.982</b>	<b>56.328</b>	<b>677.849</b>	<b>1.284.796</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.  
Representante Legal (\*)José Alexander Castro V.  
Contador (\*)  
T.P. 72788-TCristhian Camilo Ampudia C.  
Revisor fiscal  
T.P. 155143-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 12 de mayo de 2023)

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

En millones de pesos colombianos

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

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.  
Representante Legal (\*)José Alexander Castro V.  
Contador (\*)  
T.P. 72788-TCristhian Camilo Ampudia C.  
Revisor fiscal  
T.P. 155143-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 12 de mayo de 2023)

**CARVAJAL S.A.****Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio (no auditado)****Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022**

En millones de pesos colombianos

	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2023	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2022
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Resultado neto del periodo	66.594	47.010
<b>Ajustes por:</b>		
Costos financieros	23.379	14.518
Resultado neto por método de participación patrimonial y deterioro / recuperaciones de inversiones en subsidiarias	(92.757)	(72.892)
Impuesto de renta diferido	4.136	12.771
Impuesto de renta corriente	331	-
<b>Subtotal</b>	<b>1.683</b>	<b>1.407</b>
<b>Cambios en:</b>		
Activos por impuestos corrientes	(888)	(567)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2.305	(1.666)
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	-	1
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	791	752
Cuentas por pagar a partes relacionadas	226	4.159
Pasivos por impuestos corrientes	1.112	357
Dividendos recibidos	18.924	8.557
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>24.153</b>	<b>13.000</b>
Pago de impuesto de renta	(83)	(20)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>24.070</b>	<b>12.980</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Préstamos obtenidos	12.200	106.960
Pago de obligaciones financieras	(13.980)	(110.960)
Pago de intereses y otros costos financieros	(18.279)	(9.740)
Dividendos pagados	(7.901)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(27.960)</b>	<b>(13.740)</b>
<b>Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(3.890)</b>	<b>(760)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>4.709</b>	<b>2.151</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>819</b>	<b>1.391</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.  
Representante Legal (\*)José Alexander Castro V.  
Contador (\*)  
T.P. 72788-TCristhian Camilo Ampudia C.  
Revisor fiscal  
T.P. 155143-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S.  
TR-530  
(Véase mi informe del 12 de mayo de 2023)

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022, 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.

**DIANA PAOLA GARCÍA C.**  
Representante Legal (\*)

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

# CARVAJAL S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS TRIMESTRES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2023 y 2022

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

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de periodo intermedio de Carvajal S.A.: estado de situación financiera a 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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 trimestres terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022.

### 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 # 6A-40 de Cali, Colombia, y opera a través de sociedades subsidiarias en otros 10 países de Latinoamérica, el Caribe y Estados Unidos, y corresponde a la última matriz del grupo económico.

La Sociedad tiene como objeto social establecer, mantener y operar directamente, o a través de sus subsidiarias, las siguientes actividades:

- Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
- Producción y comercialización de papel.
- Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
- Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina.
- Producción y comercialización de muebles.

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

### 2. Bases de contabilización

Los estados financieros separados condensados por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022, 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 2022.

### 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 2022 y por el año terminado en esa fecha,

A 1º de enero de 2023 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 2022 y por el año terminado en esa fecha.

### 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Bancos	760	3.829
Depósitos de alta liquidez	59	880
<b>Total</b>	<b>819</b>	<b>4.709</b>

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

### 6. Inversiones en subsidiarias

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2023:

<b>Saldo inicial a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>1.740.063</b>
Dividendos decretados por las subsidiarias	(240.844)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1) (3)	(4.832)
Resultado neto por método de participación patrimonial con subsidiarias (2)	79.616
<b>Saldo final a 31 de marzo de 2023</b>	<b>1.574.003</b>

Como resultado del registro del método de participación patrimonial con subsidiarias por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2023, se ha disminuido una provisión en cuentas por cobrar neto de 21.857 discriminados así:

- 13.141 por el resultado por método de participación (2)
- 8.716 por otras variaciones patrimoniales (3)

(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.

(2) Resultado neto por método de participación patrimonial 92.757

(3) Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias neto 3.884

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluidos su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 31 de marzo de 2023 y actividad económica:

**A 31 de marzo de 2023**

Subsidiaria	País	Participación	Número de acciones poseídas	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Domicilio principal	Actividad económica
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	99,39 %	10.036.470.147	185.311	85.154	100.157	714	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	38.299	4.856	33.443	(496)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	29,64 %	4.027.745.077	75.978	40.881	35.097	(956)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos, hosting, impresión digital
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,16 %	95.481.302	1.464.633	497.200	967.433	59.235	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	97,68 %	500.877.937	995.842	601.668	394.174	25.156	Cr.21 10-300 Acopi, Yumbo	Productora y comercializadora de papel
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.094.452	410.332	367.074	43.258	(3.513)	Calle 15 N # 32- 234 Yumbo	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	15,16 %	1.042.093.176	647.108	432.734	214.374	472	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	99,99 %	520.167.367	23.072	12.992	10.080	(174)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Prestadora de servicios
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	00,00 %	5.042	34.327	37.584	(3.257)	(303)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina
Bico Internacional S.A.	Ecuador	29,28 %	13.697.929	141.904	84.251	57.653	1.484	Av. Isaac Albéniz E3-154 y Wolfgang Mozart, Quito	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100,00 %	23.793.493	336.018	267.052	68.966	(5.745)	Calle Aquilino de la Guardia No. 8 Edificio IGRA P.O. Box 0823-02435. Panamá República de Panamá	Inversionista

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



## 7. Obligaciones financieras

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

	<b>Marzo 2023</b>	<b>Diciembre 2022</b>
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	12.200	13.980
Intereses	15.442	11.491
<b>Total</b>	<b>27.642</b>	<b>25.471</b>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	385.304	385.304
<b>Total</b>	<b>385.304</b>	<b>385.304</b>

A continuación, se muestra los vencimientos de las obligaciones de largo plazo:

	<b>Marzo 2023</b>	<b>Diciembre 2022</b>
En el segundo año	39.055	25.928
En el tercero hasta el quinto año, inclusive	273.468	261.840
Después de cinco años	72.781	97.536
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>385.304</b>	<b>385.304</b>

El costo promedio ponderado de la deuda durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2023 fue 13,8% E.A.

A 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 la distribución de la deuda por entidad financiera es la siguiente:

<b>Entidad Financiera</b>	<b>País</b>	<b>Marzo 2023</b>	<b>Diciembre 2022</b>
Grupo Bancolombia	Colombia	40 %	39 %
Grupo Aval	Colombia	31 %	32 %
Davivienda	Colombia	29 %	29 %
<b>Total</b>		<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

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

## 8. Títulos emitidos

	Marzo 2023	Diciembre 2022
<b>Largo plazo</b>		
Bonos	298.433	298.219
<b>Total</b>	<b>298.433</b>	<b>298.219</b>

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

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 %
<b>Total</b>	<b>300.000</b>	

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

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

A 31 de marzo de 2023, los valores razonables de los títulos vigentes de la serie A10 y C5 ascienden a \$35.780 y \$226.419, 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 31 de marzo de 2023 y 2022 se presentan a continuación:

	País	Del 01 de enero a 31 de marzo de 2023		A 31 de marzo de 2023	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	2.003	-	105.490	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	146	538	184.060	32.865
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	282	-	24.807	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	62	-	11.660	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	652	-	80.328	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	56	-	2.475	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	79	-	2.618	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	32	-	1.312
Carvajal Espacios S.A.S.BIC	Colombia	8	-	528	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	365	99.990	17.790
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	925	-
<b>Subtotal subsidiarias</b>		<b>3.288</b>	<b>935</b>	<b>512.881</b>	<b>58.392</b>
Accionistas y/o otras relacionadas	Colombia	-	-	-	35.194
<b>Subtotal accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.194</b>
<b>Total</b>		<b>3.288</b>	<b>935</b>	<b>512.881</b>	<b>93.586</b>

	País	Del 01 de enero a 31 de marzo de 2022		A 31 de diciembre de 2022	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	1.856	-	109.691	30
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	146	82	17.125	30.328
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	246	-	24.780	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	-	-	9.200	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	186	52	26.864	7
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	-	-	1.526	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	21	-	2.601	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	24	-	2.649
Carvajal Espacios S.A.S.BIC	Colombia	9	-	527	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	78.133	18.393
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	962	-
<b>Subtotal subsidiarias</b>		<b>2.464</b>	<b>158</b>	<b>271.409</b>	<b>57.832</b>
Accionistas y/o otras relacionadas	Colombia	-	-	-	7.426
<b>Subtotal accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.426</b>
<b>Total</b>		<b>2.464</b>	<b>158</b>	<b>271.409</b>	<b>65.258</b>

### Corto plazo

	<b>Marzo 2023</b>	<b>Diciembre 2022</b>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	284.967	72.419
Cuentas por pagar a partes relacionadas (2)	88.614	60.286

### Largo plazo

Cuentas por cobrar a partes relacionadas	227.914	198.990
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 los trimestres terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022, asciende a:

	<b>01 de enero a 31 de marzo 2023</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo 2022</b>
Honorarios a miembros de Junta Directiva	238	169

## 10. Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros por valor de \$3.382 y \$2.468 a marzo 31 de 2023 y 2022, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas.

Por otro lado, los costos financieros por valor de \$23.379 y \$14.518 a marzo 31 de 2023 y 2022 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 ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias es el siguiente:

	01 de enero a 31 de marzo 2023	01 de enero a 31 de marzo 2022
Impuesto de renta diferido	(4.136)	(12.771)
Impuesto de renta	(331)	-
<b>Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(4.467)</b>	<b>(12.771)</b>

## Activos (pasivos) por impuestos diferidos

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	11.844	15.792
Diferencia en cambio cuentas por cobrar y otros	4.061	4.249
<b>Total impuesto diferido activo neto</b>	<b>15.905</b>	<b>20.041</b>

## 12. Capital emitido

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2023 no se presentaron transacciones que afecten el saldo del capital.

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre 2022 es el siguiente:

Acciones suscritas y pagadas	Acciones readquiridas	Acciones en circulación
1.636.929.895	19.401.397	1.617.528.498

Se encontrará resumen de la composición accionaria de la Sociedad:

**CARVAJAL S. A.**  
**COMPOSICION ACCIONARIA**  
**a 31 de marzo de 2023**

---

Accionistas	Número de Acciones	Porcentaje Participación
Fundación Carvajal	376.789.882	23%
Carvajal Lourido S.A.S.	108.283.620	7%
Casa Valli S.A.S.	85.590.138	5%
Visalva S.A.S.	82.811.412	5%
Jorge Hernando Carvajal S.A.S.	87.773.901	5%
Otros Accionistas con participación inferior al 5%	876.279.545	55%
<b>Total Acciones en circulación</b>	<b>1.617.528.498</b>	<b>100%</b>

### 13. Administración de riesgos

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Con corte al 31 de marzo de 2023, los mecanismos de gestión utilizados por la Sociedad, son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2022.

El 93,31 % 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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2023 y 2022 se muestran a continuación:

	01 de enero a 31 de marzo 2023	01 de enero a 31 de marzo 2022
Dividendos pagados	7.901	-
Dividendos decretados	35.068	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.