

Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas
Estados Financieros Intermedios
Consolidados Condensados por los periodos
de tres meses terminados el 31 de marzo de
2023 y 2022

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia	1
Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio	3
Estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio	5
Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de periodo intermedio	6
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio a marzo 31 de 2023	7
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio a marzo 31 de 2022	8
Estados de flujos de efectivo consolidado condensados de periodo intermedio	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-27
Anexo 1	28



**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 consolidados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado intermedio de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2023 y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminados en esa fecha; y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

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

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal S.A. al 31 de marzo de 2023, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres 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 Ampudia
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 consolidados 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)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	277.918	300.526
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	781.651	850.047
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	22	2.526	2.501
Inventarios	7	874.869	901.753
Otros activos no financieros		17.238	28.775
Activos por impuestos		216.336	170.588
Otros activos financieros		78	-
Activos mantenidos para la venta	8	41	1.092
Activos corrientes		2.170.657	2.255.282
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	21.029	17.215
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	21.596	22.325
Propiedades, planta y equipo	11	1.288.459	1.280.276
Activos por derecho de uso	12	394.989	415.980
Propiedades de inversión		287.952	287.759
Plusvalía		162.786	162.786
Otros activos intangibles	13	19.723	19.813
Otros activos		1.901	2.045
Activos por impuestos diferidos		81.547	72.861
Activos no corrientes		2.279.982	2.281.060
Total activo		4.450.639	4.536.342

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) 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 situación financiera consolidados 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)
Pasivos			
Obligaciones financieras	14	284.826	215.913
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	16	755.924	889.261
Cuentas por pagar a partes relacionadas	22	35.463	7.789
Otros pasivos por arrendamientos	17	48.086	50.161
Beneficios a los empleados	18	116.106	130.028
Pasivos por impuestos		127.020	123.969
Otros pasivos financieros		-	257
Pasivos corrientes		1.367.425	1.417.378
Obligaciones financieras	14	1.391.459	1.461.455
Títulos emitidos	15	298.433	298.219
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	16	6.952	7.026
Otros pasivos por arrendamientos	17	154.129	157.802
Beneficios a los empleados	18	53.444	53.005
Otras provisiones		38.118	39.501
Pasivo por impuestos diferidos		84.014	81.178
Pasivos no corrientes		2.026.549	2.098.186
Total pasivo		3.393.974	3.515.564
Patrimonio			
Capital emitido	26	8.119	8.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		605.831	399.390
Reservas de ORI		120.780	116.773
Resultados acumulados		265.397	439.898
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.000.674	964.727
Participaciones no controladoras		55.991	56.051
Total patrimonio		1.056.665	1.020.778
Total pasivo y patrimonio		4.450.639	4.536.342

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) 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 consolidados condensados de periodo intermedio
Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022
En millones de pesos colombianos

	NOTA	TRIMESTRE (NO AUDITADO)	
		1° DE ENERO A 31 DE MARZO 2023	1° DE ENERO A 31 DE MARZO 2022
Ingresos de actividades ordinarias	25	1.194.565	1.031.235
Costos de ventas		804.098	707.535
Ganancia bruta		390.467	323.700
Otros ingresos		9.503	5.523
Gastos de ventas		168.809	129.866
Gastos de administración		51.224	41.646
Otros gastos		1.898	2.192
Otras ganancias (pérdidas)		(154)	326
Resultados de actividades de operación		177.885	155.845
Ingresos financieros	23	2.968	1.213
Costos financieros	23	72.991	44.562
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(4.836)	(7.497)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(438)	(477)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		102.588	104.522
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	24	(34.265)	(52.793)
Resultado neto del periodo		68.323	51.729
Resultado neto atribuible a:			
Propietarios de la controladora		66.995	49.100
Participaciones no controladoras		1.328	2.629

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) 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 otros resultados integrales consolidados condensados de periodo intermedio

Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022

En millones de pesos colombianos

	TRIMESTRE	
	(NO AUDITADO)	
	1° DE ENERO A 31 DE MARZO 2023	1° DE ENERO A 31 DE MARZO 2022
Resultado neto del periodo	68.323	51.729
Otros resultados integrales		
<u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>		
Remediones de pasivos por beneficios definidos	13	(8)
Revaluación de activos	-	-
<u>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	13	(8)
<u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>		
Ajustes por conversión	3.511	938
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	-	(7)
<u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	3.511	931
Otros resultados integrales, netos de impuestos	3.524	923
Total resultado integral	71.847	52.652
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	71.015	49.522
Participaciones no controladoras	832	3.130

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) 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 consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2023

En millones de pesos colombianos

	Atribuible a los propietarios de la Controladora										
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reservas de ORI			Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
					Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI				
Saldo a 31 de diciembre de 2022	8.119	547	399.390	98.016	1.995	16.762	116.773	439.898	964.727	56.051	1.020.778
Resultado integral total del año											
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	66.995	66.995	1.328	68.323
Otros resultados integrales	-	-	-	4.007	-	-	4.007	13	4.020	(496)	3.524
Total resultado integral	-	-	-	4.007	-	-	4.007	67.008	71.015	832	71.847
Transacciones con propietarios de la Compañía											
Contribuciones y distribuciones											
Decreto dividendos	-	-	(35.068)	-	-	-	-	-	(35.068)	-	(35.068)
Decreto dividendos a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(892)	(892)
Traslado de la utilidad	-	-	241.509	-	-	-	-	(241.509)	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	206.441	-	-	-	-	(241.509)	(35.068)	(892)	(35.960)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	206.441	-	-	-	-	(241.509)	(35.068)	(892)	(35.960)
Saldo a 31 de marzo de 2023	8.119	547	605.831	102.023	1.995	16.762	120.780	265.397	1.000.674	55.991	1.056.665

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) 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 consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022

En millones de pesos colombianos

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

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

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

Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022

En millones de pesos colombianos

	31 DE MARZO 2023	31 DE MARZO 2022
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	68.323	51.729
Ajustes por :		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	654	(2)
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	(961)	1.332
Depreciación y amortización	50.036	41.343
Gastos intereses financieros	67.182	39.882
Gastos financieros de otros pasivos por arrendamiento	3.563	3.055
Recuperación de otros pasivos por arrendamientos	-	(36)
Impuesto de renta diferido	(4.129)	15.572
Impuesto de renta corriente	38.394	37.221
Pérdida por método de participación patrimonial	729	477
Pérdida (utilidad) neta en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	111	(283)
Diferencia en cambio no realizada	(1.166)	4.258
Subtotal	222.736	194.548
Cambios en:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	48.699	(13.349)
Inventarios	30.253	(54.157)
Otros activos financieros	12.914	8.131
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(135.377)	687
Impuestos por pagar	(19.169)	3.230
Beneficios a los empleados	(15.048)	(16.400)
Provisiones	(43)	(157)
Otros pasivos	(335)	106
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(19.491)	(21.864)
Flujo procedente de actividades de operación	125.139	100.775
Impuesto de renta pagado	(65.065)	(24.818)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación	60.074	75.957
Flujo de efectivo de actividades de inversión:		
Incremento en inversiones	-	(3.385)
Incremento neto de propiedades, planta y equipo	(26.801)	(27.583)
Incremento en propiedades de inversión	(193)	-
Incremento neto en intangibles	(1.041)	(316)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(28.035)	(31.284)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos, neto	333	(1.828)
Dividendos pagados	(7.930)	(777)
Pago de intereses y otros costos financieros	(54.755)	(32.068)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(62.352)	(34.673)
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	7.705	16.537
(Disminución) incremento de efectivo y equivalentes de efectivo	(22.608)	26.537
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	300.526	359.110
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	277.918	385.647

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) 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 consolidados condensados de periodo intermedio de Carvajal S.A., por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2023 y 2022. 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.

Diana Paola García C.
Representante Legal

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 trimestres terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022

(Cifras en millones de pesos colombianos)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio de Carvajal S.A.: estado de situación financiera a 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de otros resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio consolidados y de flujos de efectivo consolidado por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022.

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 diez (10) países de Latinoamérica, el Caribe y Estados Unidos.

Estos estados financieros consolidados incluyen a la Compañía y sus subsidiarias (en conjunto “la Organización Carvajal” o “la Organización”, e individualmente como “entidades de la Organización Carvajal”). La Organización Carvajal está principalmente involucrada en las siguientes actividades:

- Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
- Producción y comercialización de papel.
- Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
- Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
- Producción y comercialización de muebles.
- Desarrollo de negocios inmobiliarios, especialmente la construcción y urbanización (en asocio con terceros), la adquisición y enajenación de inmuebles y celebración de contratos de arrendamiento sobre los mismos.

2. Bases de contabilización

Los estados financieros consolidados condensados por los trimestres terminados el 31 de marzo de 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 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 2022 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 2022 y por el año terminado en esta fecha.

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

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>Marzo 2023</u>	<u>Diciembre 2022</u>
Bancos	257.048	267.379
Cuentas de ahorro	811	4.656
Derechos fiduciarios	18.410	12.547
Fondos caja menor	188	188
Otras inversiones a la vista	586	597
Depósitos	843	15.124
Otros	32	35
Total	<u>277.918</u>	<u>300.526</u>

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

6. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Corto Plazo

	<u>Marzo 2023</u>	<u>Diciembre 2022</u>
Clientes	778.009	866.839
Cuentas por cobrar a trabajadores	2.515	1.988
Anticipos y avances	40.577	40.779
Depósitos	1.053	553
Certificados de reembolso tributario	2.150	2.235
Anticipos de regalías	1.710	2.105
Préstamos a particulares	3	3
Reclamaciones	3.079	3.080
Intereses por cobrar	-	17
Ingresos por cobrar servicios	48.637	28.906
Deudores varios	36.322	18.612
Subtotal	914.055	965.117
Menos: Deterioro de cartera	(41.978)	(41.368)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(90.426)	(73.702)
Total	781.651	850.047

Largo Plazo

	<u>Marzo 2023</u>	<u>Diciembre 2022</u>
Depósitos	9.087	7.354
Cuentas por cobrar a trabajadores	2.561	2.792
Deudores varios	9.381	7.069
Total	21.029	17.215

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera, comprenden principalmente valores por cobrar por la venta de bienes y prestación de servicios. La Administración de la Organización considera que el valor en libros de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

7. Inventarios

El siguiente es el detalle del valor en libros de los inventarios:

	<u>Marzo 2023</u>	<u>Diciembre 2022</u>
Producto terminado	366.663	371.413
Materias primas	319.141	317.364
Materiales, repuestos y suministros	120.206	119.015
Producto en proceso	74.537	79.795
Inventario en tránsito	61.621	83.799
Subtotal	942.168	971.386
Menos: Provisión de inventarios	(39.626)	(39.724)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(27.673)	(29.909)
Total	874.869	901.753

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2023 se ajustó el inventario a su valor neto de realización, lo que generó una pérdida neta de \$ 2.236

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

8. Activos mantenidos para la venta

A 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, los activos destinados para la venta se componen de lo siguiente:

	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2022	1.051	41	1.092
Retiros	(1.011)	-	(1.011)
Ajuste por conversión	(40)	-	(40)
Saldo a 31 de marzo de 2023	<u>-</u>	<u>41</u>	<u>41</u>

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>
Asociadas			
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	49,99%	Desarrollo de actividades de un usuario operador de zonas francas.
Industrias Lehner S.A. en liquidación	Colombia	39,79%	En liquidación.

El valor neto de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial, a 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, es como sigue:

	<u>Marzo 2023</u>	<u>Diciembre 2022</u>
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	21.596	22.325
Total	<u>21.596</u>	<u>22.325</u>

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

A 31 de marzo de 2023	Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Industrias Lehner S.A. en liquidación
Total activo	99.531	82
Total pasivo	54.343	8.076
Ingresos de actividades ordinarias	3.031	-
Pérdida neta	(1.299)	(100)

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2023, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$ 729 en la cuenta de *otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

11. Propiedades, planta y equipo

El saldo y movimiento de las propiedades, planta y equipo, durante el trimestre terminado el 31 de marzo 2023, es el siguiente:

Detalle	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
Costo										
Saldo a 31 de diciembre de 2021	234.183	8.262	28.361	216.319	36.371	1.771.342	54.364	135.623	10.185	2.495.010
Adiciones	-	14.634	121.601	437	2.620	5.525	3.987	6.913	359	156.076
Retiros	-	-	-	(990)	(5.445)	(63.418)	(5.382)	(12.981)	(1.123)	(89.339)
Reclasificaciones	-	(20.643)	(39.850)	22.864	1.701	35.531	397	(5)	5	-
Traslados desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	27.723	-	-	(18)	27.705
Deterioro	-	-	-	-	-	(21)	-	-	-	(21)
Ajuste por conversión	15.024	2.305	7.012	14.066	4.448	203.287	5.917	1.976	1.486	255.521
Saldo a 31 de diciembre de 2022	249.207	4.558	117.124	252.696	39.695	1.979.969	59.283	131.526	10.894	2.844.952
Adiciones	-	1.782	22.160	30	120	2.732	239	2.276	-	29.339
Retiros	-	(78)	-	(29)	(130)	(9.635)	(674)	(10.938)	(274)	(21.758)
Reclasificaciones	-	(1.148)	(25.777)	1.325	67	24.363	12	997	161	-
Traslados desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	16.142	108	-	116	16.366
Ajuste por conversión	(1.721)	10	1.075	(2.195)	429	6.852	(548)	68	(120)	3.850
Saldo a 31 de marzo de 2023	247.486	5.124	114.582	251.827	40.181	2.020.423	58.420	123.929	10.777	2.872.749
Depreciación acumulada										
Saldo a 31 de diciembre de 2021	-	-	-	64.919	21.842	1.103.175	43.942	117.330	8.985	1.360.193
Cargos del año	-	-	-	9.112	2.002	93.056	3.405	9.116	493	117.184
Retiros	-	-	-	(562)	(4.756)	(49.387)	(5.069)	(10.800)	(925)	(71.499)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	4	(21)	17	-	-
Traslados desde activos por derecho de uso	-	-	-	5	-	6.491	-	-	85	6.581
Ajuste por conversión	-	-	-	5.263	1.603	137.995	4.110	1.867	1.379	152.217
Saldo a 31 de diciembre de 2022	-	-	-	78.737	20.691	1.291.334	46.367	117.530	10.017	1.564.676
Cargos del año	-	-	-	2.980	728	24.005	810	2.302	96	30.921
Retiros	-	-	-	(1)	(45)	(9.285)	(664)	(8.891)	(256)	(19.142)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	4	(21)	17	-	-
Traslados desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	4.821	39	-	83	4.943
Ajuste por conversión	-	-	-	(818)	(6)	4.090	(351)	81	(104)	2.892
Saldo a 31 de marzo de 2023	-	-	-	80.898	21.368	1.314.969	46.180	111.039	9.836	1.584.290
Valor neto a 31 de marzo de 2023	247.486	5.124	114.582	170.929	18.813	705.454	12.240	12.890	941	1.288.459
Valor neto a 31 de diciembre de 2022	249.207	4.558	117.124	173.959	19.004	688.635	12.916	13.996	877	1.280.276

12. Activos por derecho de uso

El saldo y movimiento de los activos por derecho de uso, durante el trimestre terminado el 31 de marzo 2023, es el siguiente:

Detalle	Terrenos	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipos	Equipo de oficina	Equipo de tecnología	Equipo de transporte	Total
Costo							
Saldo a 31 de diciembre de 2021	4.778	275.631	123.565	532	11.946	10.716	427.168
Adiciones	-	105.566	47.025	2	3.520	1.727	157.840
Retiros	-	(48.759)	(4.700)	-	(825)	(1.392)	(55.676)
Reclasificaciones	-	-	(1.389)	581	-	808	-
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(27.723)	-	-	18	(27.705)
Ajuste por conversión	-	62.589	27.357	143	-	1.053	91.142
Saldo a 31 de diciembre de 2022	4.778	395.027	164.135	1.258	14.641	12.930	592.769
Adiciones	-	3.772	6.265	127	33	99	10.296
Retiros	-	(8.346)	-	(13)	-	(224)	(8.583)
Reclasificaciones	-	-	(499)	499	-	-	-
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(16.142)	(108)	-	(116)	(16.366)
Ajuste por conversión	-	1.662	(3.415)	(15)	-	51	(1.717)
Saldo a 31 de marzo de 2023	4.778	392.115	150.344	1.748	14.674	12.740	576.399
Amortización acumulada							
Saldo a 31 de diciembre de 2021	-	77.141	20.311	115	4.837	4.674	107.078
Cargos del año	-	53.571	9.497	75	4.157	2.878	70.178
Retiros	-	(12.776)	(2.139)	-	(794)	(1.372)	(17.081)
Reclasificaciones	-	-	(1)	1	-	-	-
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	(5)	(6.491)	-	-	(85)	(6.581)
Ajuste por conversión	-	20.178	2.369	24	1	623	23.195
Saldo a 31 de diciembre de 2022	-	138.109	23.546	215	8.201	6.718	176.789
Cargos del año	-	13.664	2.477	40	1.021	778	17.980
Retiros	-	(7.726)	-	-	-	(217)	(7.943)
Reclasificaciones	-	(6)	14	-	-	(8)	-
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(4.821)	(39)	-	(83)	(4.943)
Ajuste por conversión	-	(208)	(304)	(4)	-	43	(473)
Saldo a 31 de marzo de 2023	-	143.833	20.912	212	9.222	7.231	181.410
Valor neto a 31 de marzo de 2023	4.778	248.282	129.432	1.536	5.452	5.509	394.989
Valor neto a 31 de diciembre de 2022	4.778	256.918	140.589	1.043	6.440	6.212	415.980

13. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los otros activos intangibles, durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2023, es el siguiente:

Detalle	Desarrollo ERP	Software	Marcas	Licencias	Total
Costo					
Saldo a 31 de diciembre de 2021	67.139	191	10.165	59.093	136.588
Adiciones	-	49	-	8.350	8.399
Retiros	(462)	(54)	-	(827)	(1.343)
Reclasificaciones	-	(30)	-	30	-
Ajuste por conversión	319	39	-	1.361	1.719
Saldo a 31 de diciembre de 2022	66.996	195	10.165	68.007	145.363
Adiciones	-	23	-	2.323	2.346
Retiros	-	(5)	-	(1.305)	(1.310)
Ajuste por conversión	(70)	(4)	-	151	77
Saldo a 31 de marzo de 2023	66.926	209	10.165	69.176	146.476
Amortización acumulada					
Saldo a 31 de diciembre de 2021	66.504	153	3.222	49.689	119.568
Cargos del año	191	5	-	5.648	5.844
Retiros	(462)	(3)	-	(951)	(1.416)
Reclasificaciones	-	(3)	-	3	-
Ajuste por conversión	319	34	-	1.201	1.554
Saldo a 31 de diciembre de 2022	66.552	186	3.222	55.590	125.550
Cargos del año	48	1	-	1.086	1.135
Retiros	-	(5)	-	-	(5)
Ajuste por conversión	(70)	(5)	-	148	73
Saldo a 31 de marzo de 2023	66.530	177	3.222	56.824	126.753
Valor neto a 31 de marzo de 2023	396	32	6.943	12.352	19.723
Valor neto a 31 de diciembre 2022	444	9	6.943	12.417	19.813

14. Obligaciones financieras

Corto Plazo

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Sobregiros	7.973	6.986
Préstamos con entidades financieras	237.673	170.387
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	39.180	38.540
Total	284.826	215.913

Largo Plazo

	Marzo 2023	Diciembre 2022
Préstamos con entidades financieras LP	1.223.552	1.286.898
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras LP	167.907	174.557
Total	1.391.459	1.461.455

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

	<u>Marzo 2023</u>	<u>Diciembre 2022</u>
A la demanda o en un año	284.826	215.913
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	1.108.856	1.241.865
Después de cinco años	282.603	219.590
Menos: valor pagadero dentro de 12 meses	(284.826)	(215.913)
Valor pagadero a largo plazo	<u>1.391.459</u>	<u>1.461.455</u>

Las obligaciones financieras se miden a costo amortizado. La Administración de la Organización estima que el valor en libros de las obligaciones financieras se aproxima a su valor razonable.

A marzo de 2023 y diciembre de 2022, la distribución de la deuda por entidad financiera se relaciona a continuación:

Grupo bancario	<u>Marzo 2023</u>	<u>Diciembre 2022</u>
Grupo Bancolombia	38%	38%
Davivienda	18%	18%
Grupo Aval	14%	14%
Scotiabank	11%	12%
Otros	19%	18%
Total	<u>100%</u>	<u>100%</u>

15. Títulos emitidos

	<u>Marzo 2023</u>	<u>Diciembre 2022</u>
Bonos a largo plazo	298.433	298.219
Total	<u>298.433</u>	<u>298.219</u>

A 31 de marzo de 2023 los valores razonables de los títulos vigentes de las series A10 y C5 ascienden a \$35.780 y \$226.419, respectivamente. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica dentro del nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por Infovalmer.

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

16. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

El saldo de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar comprenden principalmente valores comerciales por pagar y costos recurrentes, así:

Corto Plazo

	<u>Marzo 2023</u>	<u>Diciembre 2022</u>
Proveedores	595.575	710.911
Costos y gastos por pagar	56.519	47.180
Retenciones por pagar	18.756	20.660
Anticipos y avances recibidos	20.138	30.224
Dividendos por pagar	1.357	7.850
Aportes por pagar	17.838	18.297
Ingresos recibidos por anticipado	4.216	9.203
Regalías por pagar	1.102	1.840
Otras cuentas por pagar	40.423	43.096
Total	<u>755.924</u>	<u>889.261</u>

Largo Plazo

	<u>Marzo 2023</u>	<u>Diciembre 2022</u>
Otras cuentas por pagar	6.952	7.026
Total	<u>6.952</u>	<u>7.026</u>

El plazo promedio tomado para cancelar las compras comerciales es de 90 días. La Organización tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos se pagan en el periodo de crédito acordado.

La Administración estima que el valor en libros de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable.

17. Otros pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la Nota 14, como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras se presentan a continuación:

	<u>Marzo 2023</u>	<u>Diciembre 2022</u>
Corto plazo	48.086	50.161
Largo plazo	154.129	157.802
Total	<u>202.215</u>	<u>207.963</u>

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a largo plazo, a 31 de marzo de 2023, es como sigue:

	<u>Marzo 2023</u>	<u>Diciembre 2022</u>
Entre: más de 1 año y menos de 5 años	101.924	103.788
Más de 5 años	52.205	54.014
Total	<u>154.129</u>	<u>157.802</u>

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2023, 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 \$9.701.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 31 de marzo de 2023 fue de 9,3%.

18. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<u>Marzo 2023</u>	<u>Diciembre 2022</u>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	32.167	32.524
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	8.568	5.643
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	3.771	1.917
Intereses sobre las cesantías	143	2.180
Salarios	2.704	2.602
Desahucio	1.286	1.331
Vacaciones	28.311	26.904
Cesantías	8.643	20.690
Bonificaciones	47.273	56.620
Otros beneficios a los empleados	36.684	32.622
Total	169.550	183.033
Menos: pasivos por beneficios a empleados - corto plazo	116.106	130.028
Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo	53.444	53.005

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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2023 no ha habido cambios significativos en los valores y procesos clasificados como probables a 31 de diciembre de 2022.

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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2023 no ha habido cambios significativos en los costos y procesos clasificados como contingencias posibles a 31 de diciembre de 2022.

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

El 86 % 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.

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar (1), 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 al 31 de marzo 2023		A 31 de marzo de 2023	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	22	-	1.222	114
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	-	35.194
Fundación Carvajal	Colombia	64	108	34	47
Inversantamónica S.A.	Colombia	355	-	1.270	108
Total		441	108	2.526	35.463

(1) El incremento corresponde a dividendos decretados.

	País	1° de enero a 31 de marzo 2022		A 31 de diciembre de 2022	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	13	40	1.006	93
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	-	7.426
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	48	138	-	-
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	16	-	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	66	196	24	162
Inversantamónica S.A.	Colombia	74	-	1.471	108
		-	-	-	-
Total		217	374	2.501	7.789

23. Ingresos y costos financieros

	Marzo 2023	Marzo 2022
Ingresos financieros		
Intereses y otros rendimientos financieros	2.867	520
Ajuste al valor presente neto	101	693
Total	2.968	1.213
Costos financieros		
Intereses y gastos bancarios	66.896	38.845
Descuentos comerciales condicionados	1.064	1.596
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	1.105	824
Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos	3.563	3.055
Ajuste al valor presente neto	58	58
Gastos intereses	203	84
Otros gastos financieros	102	100
Total	72.991	44.562

24. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	1° de enero a 31 de marzo de 2023	1° de enero a 31 de marzo de 2022
Impuesto de renta	(38.394)	(37.221)
Total impuesto corriente	(38.394)	(37.221)
Ingreso (gasto) por impuesto diferido	4.129	(15.572)
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(34.265)	(52.793)

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 trimestre terminado el 31 de marzo 2023	Ingresos por el trimestre terminado el 31 de marzo 2022
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	562.700	531.836
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	344.858	283.653
Carvajal Educación	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina	185.755	124.683
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.	132.105	134.385
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	60.238	47.593
Eliminaciones intersegmentos		(91.091)	(90.915)
Total ingresos		1.194.565	1.031.235

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

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

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

Información sobre segmentos a 31 de marzo de 2023
Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	185.312	293.056	126.450	559.290	30.457	1.194.565	-	1.194.565
Ingresos inter segmentos	443	51.802	5.655	3.410	29.781	91.091	(91.091)	-
Ingresos segmentos	185.755	344.858	132.105	562.700	60.238	1.285.656	(91.091)	1.194.565
Costo de ventas	117.299	257.383	105.607	353.056	33.065	866.410	(62.312)	804.098
Otros ingresos	2.209	2.304	1.087	2.457	1.807	9.864	(361)	9.503
Gastos de administración	10.087	5.362	12.678	18.019	18.094	64.240	(13.016)	51.224
Gastos de ventas	39.404	43.267	10.934	88.407	3.825	185.837	(17.028)	168.809
Otros gastos	233	264	140	879	403	1.919	(21)	1.898
Otras ganancias (pérdidas)	(33)	(1)	134	(154)	(2)	(56)	(98)	(154)
Ingresos financieros	1.017	292	673	3.472	3.114	8.568	(5.600)	2.968
Costos financieros	12.719	12.865	2.958	16.253	33.864	78.659	(5.668)	72.991
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(5.553)	3.154	(68)	(2.213)	(156)	(4.836)	-	(4.836)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	-	-	-	(729)	(729)	291	(438)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	3.653	31.466	1.614	89.648	(24.979)	101.402	1.186	102.588
Depreciaciones y amortizaciones	2.938	9.225	5.395	29.708	3.178	50.444	(408)	50.036
Total activo	630.363	1.023.465	354.247	2.210.485	2.380.067	6.598.627	(2.147.988)	4.450.639
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	-	-	21.596	21.596	-	21.596
Total pasivo	717.817	636.944	208.713	1.269.507	1.287.716	4.120.697	(726.723)	3.393.974

Información sobre segmentos a 31 de marzo de 2022
Millones de pesos colombianos

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

26. Capital emitido

El capital no tuvo ninguna variación durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2023.

	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)
Saldo a 31 de marzo de 2023					8.119

27. Dividendos

Los valores de dividendos pagados y decretados durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2023 y 2022 fueron:

	<u>Marzo 2023</u>	<u>Marzo 2022</u>
Dividendos pagados	7.930	777
Dividendos decretados	35.960	31.753

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

El 1° de mayo de 2023 se cerró la operación del acuerdo celebrado el 17 de marzo de 2023, por lo cual Carvajal Servicios S.A.S BIC. deja de ser una sociedad controlada por Carvajal mediante su subsidiaria Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S BIC. adquiriendo una participación equivalente al 15% de Osigu Inc.

Osigu Inc. es una sociedad constituida en Delaware que, a través de su plataforma tecnológica, presta servicios asociados a la automatización de procesos en el sector salud con presencia en USA, España, Republica Dominicana, Guatemala, Chile y Colombia

Anexo 1

A 31 de marzo de 2023. En millones de pesos colombianos

Razón social	Pais	% de participación controladora	Activo 2023	Pasivo 2023	Patrimonio 2023	Utilidad (pérdida) neta 2023	Actividad económica
Silver Insurance Limited	Bermudas	100%	43.074	925	42.149	4.146	Reaseguradora
Azures Inversiones S.A.	Chile	100%	9.187	8.091	1.096	-	Inactiva
Carvajal Empaques S.A.	Chile	91,81%	2.105	55	2.050	(343)	Comercializador de soluciones integrales de empaques
Fesa Alcard S.A.	Chile	100%	73	5.522	(5.449)	(52)	Inactiva
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	100%	23.072	12.992	10.080	(174)	Prestadora de servicios
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	100%	410.332	367.074	43.258	(3.513)	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	99,79%	608.077	496.236	111.841	7.763	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	100%	193.427	85.154	108.273	1.281	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Carvajal Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	100%	13.882	7.906	5.976	(155)	Prestadora de servicios
Americas Business Process Services S.A.	Colombia	60%	92.262	52.073	40.189	486	Actividades de centros de llamadas (call center)
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	100%	36.979	36.321	658	(461)	Producción y comercialización de muebles de oficina
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	99,82%	975.856	601.245	374.611	2.125	Productora y comercializadora de papel
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca Permanente Especial	Colombia	99,82%	139.239	93.000	46.239	22.364	Comercializadora de papel
Suministradora de Papeles S.A. (Supapel) En concordato	Colombia	99,82%	2.776	10.778	(8.002)	216	Comercializadora de papel
Proveedora de Papeles Andina S.A.S. (Propandina)	Colombia	99,82%	51.027	40.513	10.514	392	Comercializadora de papel
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	Matriz	599.633	427.906	171.727	(6.216)	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	100%	75.978	40.881	35.097	(956)	Soluciones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	100%	39.816	2.477	37.339	(4)	Inversionista
Alaga S.A.S.	Colombia	100%	698	3.077	(2.379)	(781)	Inversionista
Carvajal Educación S.A.	Costa Rica	100%	804	3.352	(2.548)	374	Comercializador de productos escolares y de oficina
Bico Internacional S.A.	Ecuador	100%	141.904	84.251	57.653	1.494	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Empaques S.A. Visipak	Ecuador	99,79%	1.375	5	1.370	(41)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
Assenda S.A.	Ecuador	100%	1.511	464	1.047	38	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Mepalecuador S.A.	Ecuador	100%	7.914	9.480	(1.566)	157	Comercialización de muebles
Propandina S.A.	Ecuador	99,82%	19.185	4	19.181	990	Comercializadora de papel
Carvajal Educación S.A. de C.V.	EL Salvador	100%	184	-	184	(2)	Comercializador de productos escolares y de oficina
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	EL Salvador	91,81%	170.342	85.180	85.162	11.657	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques Centroamerica S.A. de C.V.	EL Salvador	100%	1.592	-	1.592	-	Fabricación de artículos de papel y cartón de uso personal y doméstico
Bico Internacional S.A.	Guatemala	100%	179	11.409	(11.230)	25	Comercializador de productos escolares y de oficina
Assenda S.A.	Guatemala	100%	2.686	18	2.668	20	Inactiva
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	100%	284.196	238.315	45.881	10.538	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	99,79%	773.845	426.158	347.687	29.987	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	100%	19.216	12.123	7.093	163	E-Business
Ibc Solutions Inc	Panamá	100%	5.872	3	5.869	-	Inversionista
Comunicación Impresa Holdings S.A.	Panamá	100%	-	13.882	(13.882)	-	Inversionista
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100%	587.451	267.052	320.399	(5.563)	Inversionista
Green Cane International Inc.	Panamá	100%	-	4.373	(4.373)	-	Inversionista
Bico Internacional S.A.	Panamá	100%	69.629	255.346	(185.717)	(3.228)	Inversionista
Carvajal Educación S.A.	Panamá	100%	19.746	3.005	16.741	4.343	Comercializador de productos escolares y de oficina
Azure Services Group Inc.	Panamá	100%	47.874	4.328	43.546	551	Inversionista
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	99,79%	185.752	14.091	171.661	(26)	Inversionista
Assenda Holding S.A.	Panamá	100%	39.477	20.315	19.162	107	Inversionista
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.	Panamá	100%	9.973	6.478	3.495	-	Inactiva
Peruana de Moldeados S.A. Pamolsa	Perú	91,81%	755.304	312.185	443.119	11.640	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
Descartables Proveedores S.R.L.	Perú	91,81%	21.350	10.457	10.893	46	Distribución de empaques
Plásticos Reunidos S.A.	Perú	91,81%	11.738	5.065	6.673	375	Elaboración de empaques y recuperación de materiales
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C.	Perú	100%	6.844	1.417	5.427	477	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
Convermex USA Corp.	USA	99,79%	58.842	28.500	30.342	(2.495)	Distribución de empaques