***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 situacion 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



A member firm of Ernst & Young Global Limited

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 CORTES

Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.05.12 17:27:05 -05'00'

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



A member firm of & Young Global Limited

**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 GARCIA CARDONA
Firmado digitalmente por DIANA PAOLA GARCIA CARDONA
Fecha: 2023.05.12 17:46:39 -05'00'

**Diana Paola García C.**
**Representante Legal (*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.05.12 17:44:04 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.05.12 17:27:17 -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 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 GARCIA CARDONA
Firmado digitalmente por DIANA PAOLA GARCIA CARDONA
Fecha: 2023.05.12 17:47:19 -05'00'

**Diana Paola García C.**
**Representante Legal (*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.05.12 17:44:30 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.05.12 17:27:29 -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 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**

| | | TRIMESTRE (NO AUDITADO) | |
|---|---|---|---|
| | **NOTA** | **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 GARCIA CARDONA
Firmado digitalmente por DIANA PAOLA GARCIA CARDONA
Fecha: 2023.05.12 17:47:39 -05'00'

**Diana Paola García C.**
**Representante Legal (*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.05.12 17:44:44 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.05.12 17:27:41 -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 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*** | | |
| ***Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos*** | | |
| Remediciones de pasivos por beneficios definidos | 13 | (8) |
| Revaluación de activos | - | - |
| ***Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos*** | **13** | **(8)** |
| ***Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos*** | | |
| Ajustes por conversión | 3.511 | 938 |
| Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable | - | (7) |
| ***Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos*** | **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 GARCIA CARDONA
Firmado digitalmente por DIANA PAOLA GARCIA CARDONA
Fecha: 2023.05.12 17:47:54 -05'00'

**Diana Paola García C.**
**Representante Legal (*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.05.12 17:44:59 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.05.12 17:27:52 -05'00'

**Cristhian Camilo Ampudia C.**
**Revisor Fiscal**
**T.P. 155143-T**
**Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 12 de 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 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Reservas de ORI | | | | | | | |
| | Capital emitido | Prima de emisión | Reservas legales y estatutarias | Reserva de conversión | Reserva de coberturas de flujo de efectivo | Superávit por revaluación de activos | Subtotal reservas de ORI | Resultados acumulados | Total | Participaciones no controladoras | Total patrimonio |
| **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 GARCIA CARDONA

Firmado digitalmente por DIANA PAOLA GARCIA CARDONA
Fecha: 2023.05.12 17:48:11 -05'00'

**Diana Paola García C.**
**Representante Legal (*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.05.12 17:45:14 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES

Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.05.12 17:28:06 -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 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 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Reservas de ORI | | | | | | | |
| | Capital emitido | Prima de emisión | Reservas legales y estatutarias | Reserva de conversión | Reserva de coberturas de flujo de efectivo | Superávit por revaluación de activos | Subtotal reservas de ORI | Resultados acumulados | Total | Participaciones no controladoras | Total patrimonio |
| **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 GARCIA CARDONA
Firmado digitalmente por DIANA PAOLA GARCIA CARDONA
Fecha: 2023.05.12 17:48:28 -05'00'

**Diana Paola Garcia C.**
**RepresentanteLegal (*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.05.12 17:45:30 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.05.12 17:28:19 -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 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 GARCIA CARDONA
Firmado digitalmente por DIANA PAOLA GARCIA CARDONA
Fecha: 2023.05.12 17:48:47 -05'00'
**Diana Paola Garcia C.**
**RepresentanteLegal (*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.05.12 17:45:45 -05'00'
**José Alexander Castro V.**
**Contador (*)**
**T.P. 72788-T**

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.05.12 17:28:52 -05'00'
**Cristhian Camilo Ampudia C.**
**Revisor Fiscal**
**T.P. 155143-T**
**Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 12 de 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 GARCIA CARDONA

Firmado digitalmente por DIANA PAOLA GARCIA CARDONA
Fecha: 2023.05.12 17:49:04 -05'00'

**Diana Paola García C.**
**Representante Legal**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.05.12 17:46:00 -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 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

| | Marzo 2023 | Diciembre 2022 |
|---|---|---|
| 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** | **277.918** | **300.526** |

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

## 6. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

**Corto Plazo**

| | Marzo 2023 | Diciembre 2022 |
|---|---|---|
| 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**

| | Marzo 2023 | Diciembre 2022 |
|---|---|---|
| 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:

| | Marzo 2023 | Diciembre 2022 |
|---|---|---|
| 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 transito | 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:

| | Maquinaria y equipo | Otros activos | Total |
|---|---|---|---|
| **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** | **-** | **41** | **41** |

## 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:

| Nombre de la empresa | País de operación | Porcentaje de participación | Principal actividad |
|---|---|---|---|
| **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:

| | Marzo 2023 | Diciembre 2022 |
|---|---|---|
| Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S | 21.596 | 22.325 |
| **Total** | **21.596** | **22.325** |

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:

| | Marzo 2023 | Diciembre 2022 |
|---|---|---|
| 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** | **1.391.459** | **1.461.455** |

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 | Marzo 2023 | Diciembre 2022 |
|---|---|---|
| Grupo Bancolombia | 38% | 38% |
| Davivienda | 18% | 18% |
| Grupo Aval | 14% | 14% |
| Scotiabank | 11% | 12% |
| Otros | 19% | 18% |
| **Total** | **100%** | **100%** |

## 15. Títulos emitidos

| | Marzo 2023 | Diciembre 2022 |
|---|---|---|
| Bonos a largo plazo | 298.433 | 298.219 |
| **Total** | **298.433** | **298.219** |

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.

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

## 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**

| | Marzo 2023 | Diciembre 2022 |
|---|---|---|
| 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** | **755.924** | **889.261** |

**Largo Plazo**

| | Marzo 2023 | Diciembre 2022 |
|---|---|---|
| Otras cuentas por pagar | 6.952 | 7.026 |
| **Total** | **6.952** | **7.026** |

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:

| | Marzo 2023 | Diciembre 2022 |
|---|---|---|
| Corto plazo | 48.086 | 50.161 |
| Largo plazo | 154.129 | 157.802 |
| **Total** | **202.215** | **207.963** |

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

| | Marzo 2023 | Diciembre 2022 |
|---|---|---|
| Entre: más de 1 año y menos de 5 años | 101.924 | 103.788 |
| Más de 5 años | 52.205 | 54.014 |
| **Total** | **154.129** | **157.802** |

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:

| | Marzo 2023 | Diciembre 2022 |
|---|---|---|
| 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:

| | | Del 01 de enero al 31 de marzo 2023 | | A 31 de marzo de 2023 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | País | 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.

| | | 1° de enero a 31 de marzo 2022 | | A 31 de diciembre de 2022 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | País | 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:

| | Marzo 2023 | Marzo 2022 |
|---|---|---|
| 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

**CARVAJAL S.A. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

## Anexo 1

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

| Razón social | País | % 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 Tecnologia 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) | Soluciuones 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 articulos 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 |