Carvajal S.A.

Estados Financieros Intermedios Separados Condensados por los semestres terminados el 30 de junio de 2023 y 2022

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia	1
Estados de situacion financiera separados condensados de periodo intermedio	3
Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio	5
Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio	6
Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a junio 30 de 2023	7
Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a junio 30 de 2022	8
Estados de flujos de efectivo separado condensados de periodo intermedio	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-20

Building a better working world

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:
A los Accionistas de Carvajal S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2023 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha; y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal S.A. al 30 de junio de 2023, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

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 & 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: 2023.08.11 10:48:57 -05'00'

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

Cali, Colombia
11 de agosto de 2023

A member firm of & Young Global Limited

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio
Con corte a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022
En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE JUNIO 2023 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2022 (auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	**5**	1.099	4.709
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	**9**	263.638	72.419
Activos por impuestos		2.834	1.574
Activos corrientes		**267.571**	**78.702**
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	**9**	250.278	198.990
Inversiones en subsidiarias	**6**	1.553.178	1.740.063
Activos por impuestos diferidos	**11**	10.701	20.041
Activos no corrientes		**1.814.157**	**1.959.094**
Total activo		**2.081.728**	**2.037.796**

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.
(*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.08.11 11:23:33 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.08.11 10:49:18 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 11 de agosto de 2023)

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio
Con corte a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022
En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE JUNIO 2023 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2022 (auditado)
Pasivos			
Obligaciones financieras	**7**	29.014	25.471
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		13.254	13.391
Cuentas por pagar a partes relacionadas	**9**	91.156	60.286
Pasivos por impuestos		429	767
Pasivos corrientes		**133.853**	**99.915**
Obligaciones financieras	**7**	380.554	385.304
Títulos emitidos	**8**	298.646	298.219
Cuentas por pagar a partes relacionadas	**9**	4.972	4.972
Pasivos no corrientes		**684.172**	**688.495**
Total pasivo		**818.025**	**788.410**
Patrimonio			
Capital emitido	**12**	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		548.982	342.541
Reservas de ORI		20.388	52.444
Resultados acumulados		692.696	852.764
Total patrimonio		**1.263.703**	**1.249.386**
Total pasivo y patrimonio		**2.081.728**	**2.037.796**

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.
(*) Ver certificación adjunta.

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.08.11 11:24:09 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.08.11 10:49:35 -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 11 de agosto de 2023)

CARVAJAL S.A.
Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio
Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2023 y 2022
En millones de pesos colombianos (excepto el resultado neto por acción)

		ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2023	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2022	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2023	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2022
	NOTA	(no auditado)		(no auditado)	
Resultado neto por método de participación patrimonial	6	134.187	169.192	41.430	96.300
Otros ingresos		2.046	210	2.000	181
Gastos de administración		5.517	1.423	3.114	380
Otros gastos		6	2	4	1
Otras ganancias (pérdidas)		-	3	-	3
Resultados de actividades de operación		**130.710**	**167.980**	**40.312**	**96.103**
Ingresos financieros	10	8.044	4.969	4.662	2.501
Costos financieros	10	49.810	30.843	26.431	16.325
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		2.240	28	1.580	74
Resultado antes de impuesto a las ganancias		**91.184**	**142.134**	**20.123**	**82.353**
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	11	(9.743)	(13.905)	(5.276)	(1.134)
Resultado neto del periodo		**81.441**	**128.229**	**14.847**	**81.219**
Resultado neto por acción básica y diluida		**50,35**	**79,15**	**9,18**	**50,13**

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.
(*) Ver certificación adjunta.

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.08.11 11:24:47 -05'00'
José Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-T

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.08.11 10:49:48 -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 11 de agosto de 2023)

CARVAJAL S.A.
Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio
Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2023 y 2022
En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2023	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2022	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2023	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2022
	(no auditado)		(no auditado)	
Resultado neto del periodo	**81.441**	**128.229**	**14.847**	**81.219**
Otros resultados integrales				
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos				
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	(32.056)	36.266	(35.940)	36.063
Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos	**(32.056)**	**36.266**	**(35.940)**	**36.063**
Otros resultados integrales, netos de impuestos	**(32.056)**	**36.266**	**(35.940)**	**36.063**
Total resultado integral	**49.385**	**164.495**	**(21.093)**	**117.282**

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.
(*) Ver certificación adjunta.

Diana García C.

Diana Paola García C.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.08.11 11:25:44 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.08.11 10:50:02 -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 11 de agosto de 2023)

CARVAJAL S.A.

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

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2023

En millones de pesos colombianos

	Nota	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2022		**1.637**	**342.541**	**52.444**	**852.764**	**1.249.386**
Resultado integral del periodo						
Resultado neto del periodo		-	-	-	81.441	**81.441**
Otros resultados integrales		-	-	(32.056)	-	**(32.056)**
Total resultado integral		***-***	***-***	***(32.056)***	***81.441***	***49.385***
Contribuciones y distribuciones						
Decreto dividendos	**14**	-	(35.068)	-	-	(35.068)
Traslado de la utilidad		-	241.509	-	(241.509)	**-**
Total contribuciones y distribuciones		***-***	***206.441***	***-***	**(241.509)**	**(35.068)**
Saldo a 30 de junio de 2023		**1.637**	**548.982**	**20.388**	**692.696**	**1.263.703**

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.
(*) Ver certificación adjunta.

Diana Garcia C.

Diana Paola García C.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.08.11 11:26:02 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.08.11 10:50:13 -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 11 de agosto de 2023)

CARVAJAL S.A.

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

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2022

En millones de pesos colombianos

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

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.08.11 11:26:42 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.08.11 10:50:28 -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 11 de agosto de 2023)

CARVAJAL S.A.
Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio (no auditado)
Por los semestres terminados el 30 de junio de 2023 y 2022
En millones de pesos colombianos

	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2023	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2022
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	81.441	128.229
Ajustes por:		
Costos financieros	49.810	30.843
Resultado neto por método de participación patrimonial y deterioro / recuperaciones de inversiones en subsidiarias	(134.187)	(169.192)
Impuesto de renta diferido	9.340	13.905
Impuesto de renta corriente	403	-
Subtotal	**6.807**	**3.785**
Cambios en:		
Activos por impuestos corrientes	(1.260)	(773)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(19.151)	165
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(137)	(100)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10.866	10.782
Pasivos por impuestos corrientes	694	397
Dividendos recibidos	65.660	29.240
Flujo procedente de actividades de operación	**63.479**	**43.496**
Pago de impuesto de renta	(1.435)	(41)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación	**62.044**	**43.455**
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	12.200	103.260
Pago de obligaciones financieras	(13.980)	(110.960)
Pago de intereses y otros costos financieros	(46.103)	(29.103)
Dividendos pagados	(17.771)	(8.252)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	**(65.654)**	**(45.055)**
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo	**(3.610)**	**(1.600)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	**4.709**	**2.151**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**1.099**	**551**

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.
(*) Ver certificación adjunta.

Diana Garcia C.

Diana Paola García C.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.08.11 11:27:08 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2023.08.11 10:50:39 -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 11 de agosto de 2023)

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los semestres terminados el 30 de junio de 2023 y 2022, los cuales se han tomado fielmente de los libros. Por lo tanto:

1. Los activos y pasivos de la Sociedad existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.

2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de **CARVAJAL S.A.** en la fecha de corte.

4. Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Diana Garcia C.

DIANA PAOLA GARCÍA C.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2023.08.11 11:27:30 -05'00'

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

CARVAJAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR LOS PERIODOS SEMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2023 y 2022

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

Las presentes notas se refieren a los estados financieros intermedios separados condensados de Carvajal S.A.: estado de situación financiera a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 y los correspondientes estados de resultados, estados de otros resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los semestres terminados el 30 de junio de 2023 y 2022.

1. Entidad que informa

Carvajal S.A. (en adelante, la Sociedad) es una sociedad con domicilio en Colombia. Tiene su sede principal en la calle 29 Norte # 6A–40 de Cali, Colombia, y opera a través de sociedades subsidiarias en otros 10 países de Latinoamérica, el Caribe y Estados Unidos, y corresponde a la última matriz del grupo económico.

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

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

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

2. Bases de contabilización

Los estados financieros intermedios separados condensados por los semestres terminados el 30 de junio de 2023 y 2022, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34- “Información Financiera Intermedia”.

La Sociedad presenta sus estados financieros intermedios separados condensados en pesos colombianos y los valores se han redondeado a la unidad de millón más próxima (COP 1.000.000) salvo cuando se indique lo contrario.

Estos estados financieros intermedios separados condensados no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de periodo intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2022.

3. Políticas contables significativas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros intermedios separados condensados son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2022 y por el año terminado en esa fecha,

Al 30 de junio de 2023 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción.

4. Juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros intermedios requiere que la gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

En la preparación de estos estados financieros intermedios separados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y las causas clave de incertidumbre de la información, fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros separados a 31 de diciembre de 2022 y por el año terminado en esa fecha.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	Junio 2023	**Diciembre 2022**
Bancos	1.016	3.829
Depósitos de alta liquidez	83	880
Total	**1.099**	**4.709**

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

6. Inversiones en subsidiarias

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones durante el semestre terminado el 30 de junio de 2023:

Saldo inicial a 31 de diciembre de 2022	**1.740.063**
Dividendos decretados por las subsidiarias	(240.844)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1) (3)	(55.190)
Resultado neto por método de participación patrimonial con subsidiarias (2)	109.149
Saldo final a 30 de junio de 2023	**1.553.178**

Como resultado del registro del método de participación patrimonial con subsidiarias por el semestre terminado el 30 de junio de 2023, se ha disminuido una provisión en cuentas por cobrar neto de 48.172 discriminados así:

- 25.038 por el resultado por método de participación (2)
- 23.134 por otras variaciones patrimoniales (3)

(1) El principal movimiento del ORI de las subsidiarias corresponde a los efectos de conversión por variaciones en las tasas de cambio de la moneda funcional de las sociedades del exterior a la moneda funcional y de presentación de la sociedad matriz.

(2) Resultado neto por método de participación patrimonial 134.187

(3) Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias neto (32.056)

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluidos su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 30 de junio de 2023 y actividad económica:

A 30 de junio de 2023

Subsidiaria	País	Participación	Número de acciones poseídas	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Domicilio principal	Actiividad económica
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	99,39 %	10.036.470.147	179.755	82.677	97.078	2.172	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	100,00 %	1.455.053.761	39.432	8.528	30.904	(3.035)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	29,64 %	4.027.745.077	70.837	37.509	33.328	(2.622)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos, hosting, impresión digital
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,16 %	95.481.302	1.415.920	454.311	961.609	105.246	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	97,68 %	500.877.937	985.328	621.289	364.039	(4.544)	Cr.21 10-300 Acopi, Yumbo	Productora y comercializadora de papel
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.094.452	369.149	333.677	35.472	(11.301)	Calle 15 N # 32- 234 Yumbo	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	15,16 %	1.042.093.176	642.308	434.757	207.551	(437)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	99,99 %	520.167.367	23.180	11.836	11.344	1.089	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Prestadora de servicios
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	00,00 %	5.042	36.234	39.834	(3.600)	(755)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina
Bico Internacional S.A.	Ecuador	29,28 %	13.697.929	113.716	61.403	52.313	1.436	Av.Isaac Albéniz E3-154 y Wolfgang Mozart, Quito	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100,00 %	23.793.493	304.621	255.835	48.786	(18.885)	Calle Aquilino de la Guardia No. 8 Edificio IGRA P.O. Box 0823-02435. Panamá República de Panamá	Inversionista

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

7. Obligaciones financieras

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

	Junio 2023	Diciembre 2022
Corto plazo		
Préstamos con entidades financieras	16.950	13.980
Intereses	12.064	11.491
Total	**29.014**	**25.471**
Largo plazo		
Préstamos con entidades financieras	380.554	385.304
Total	**380.554**	**385.304**

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

	Junio 2023	Diciembre 2022
En el segundo año	64.352	25.928
En el tercero hasta el quinto año, inclusive	285.125	261.840
Después de cinco años	31.077	97.536
Valor pagadero a largo plazo	**380.554**	**385.304**

El costo promedio ponderado de la deuda durante el semestre terminado el 30 de junio de 2023 fue 14,5 % E.A.

A 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 la distribución de la deuda por entidad financiera es la siguiente:

Entidad Financiera	País	Junio 2023	Diciembre 2022
Grupo Bancolombia	Colombia	40 %	39 %
Grupo Aval	Colombia	31 %	32 %
Davivienda	Colombia	29 %	29 %
Total		100 %	100 %

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

8. Títulos emitidos

	Junio 2023	Diciembre 2022
Largo plazo		
Bonos	298.646	298.219
Total	**298.646**	**298.219**

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

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

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

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

A 30 de junio de 2023, los valores razonables de los títulos vigentes de la serie A10 y C5 ascienden a $34.607 y $230.728, respectivamente. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica en el nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por Infovalmer.

9. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Carvajal S.A. efectúa transacciones con partes relacionadas, en condiciones de libre competencia y a precios normales de mercado.

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas a 30 de junio de 2023 y 2022 se presentan a continuación:

		Del 01 de enero a 30 de junio de 2023		A 30 de junio de 2023	
	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	4.364	-	113.572	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	293	1.830	140.025	41.635
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	1.121	-	25.134	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	196	-	8.965	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	1.615	-	93.311	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	185	-	5.227	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	105	-	-	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	182	-	6.586
Carvajal Espacios S.A.S.BIC	Colombia	28	-	539	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	695	126.305	16.203
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	838	-
Subtotal subsidiarias		**7.907**	**2.707**	**513.916**	**70.849**
Accionistas y/o otras relacionadas	Colombia	-	-	-	25.279
Subtotal accionistas		**-**	**-**	**-**	**25.279**
Total		**7.907**	**2.707**	**513.916**	**96.128**

		Del 01 de enero a 30 de junio de 2022		A 31 de diciembre de 2022	
	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	3.765	1	109.691	30
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	293	226	17.125	30.328
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	459	-	24.780	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	-	-	9.200	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	374	127	26.864	7
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	-	-	1.526	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	43	-	2.601	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	77	-	2.649
Carvajal Espacios S.A.S.BIC	Colombia	30	-	527	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	78.133	18.393
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	962	-
Subtotal subsidiarias		**4.964**	**431**	**271.409**	**57.832**
Accionistas y/o otras relacionadas	Colombia	-	-	-	7.426
Subtotal accionistas		**-**	**-**	**-**	**7.426**
Total		**4.964**	**431**	**271.409**	**65.258**

Corto plazo

	Junio 2023	Diciembre 2022
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	263.638	72.419
Cuentas por pagar a partes relacionadas (2)	91.156	60.286

Largo plazo

Cuentas por cobrar a partes relacionadas	250.278	198.990
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.972	4.972

(1) El aumento en las cuentas por cobrar a partes relacionadas de corto plazo corresponde principalmente al decreto de dividendos de las subsidiarias.

(2) La variación de las cuentas por pagar a partes relacionadas de corto plazo corresponde principalmente al decreto de dividendos a los accionistas y a nuevos préstamos tomados.

La Administración de la Sociedad estima que el valor en libros de las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas se aproxima al valor razonable.

Los intereses de los préstamos entre partes relacionadas se realizan a precios de mercado. Los ingresos corresponden principalmente a intereses por préstamos en dinero.

Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave durante los semestres terminados el 30 de junio de 2023 y 2022, asciende a:

	01 de enero a 30 de junio 2023	01 de enero a 30 de junio 2022
Honorarios a miembros de Junta Directiva	426	323

10. Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros por valor de $8.044 y $4.969 a junio 30 de 2023 y 2022, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas.

Por otro lado, los costos financieros por valor de $49.810 y $30.843 a junio 30 de 2023 y 2022 respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en los títulos emitidos, préstamos con entidades financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas.

11. Impuestos

El ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias es el siguiente:

	01 de enero a 30 de junio 2023	01 de enero a 30 de junio 2022	01 de abril a 30 de junio 2023	01 de abril a 30 de junio 2022
Impuesto de renta diferido	(9.340)	(13.905)	(5.204)	(1.134)
Impuesto de renta	(403)	-	(72)	-
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	**(9.743)**	**(13.905)**	**(5.276)**	**(1.134)**

Activos (pasivos) por impuestos diferidos

	Junio 2023	Diciembre 2022
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	7.896	15.792
Diferencia en cambio cuentas por cobrar y otros	2.805	4.249
Total impuesto diferido activo neto	**10.701**	**20.041**

12. Capital emitido

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2023 no se presentaron transacciones que afecten el saldo del capital.

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre 2022 es el siguiente:

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

Se encontrará resumen de la composición accionaria de la Sociedad:

CARVAJAL S. A.
COMPOSICION ACCIONARIA
a 30 de Junio de 2023

Accionistas	Número de Acciones	Porcentaje Participación
Fundación Carvajal	376.789.882	23%
Jorge Hernando Carvajal S.A.S.	87.773.901	5%
Casa Valli S.A.S.	85.590.138	5%
Visalva S.A.S.	84.571.301	5%
Otros Accionistas con participación inferior al 5%	982.803.276	62%
Total Acciones en circulación	**1.617.528.498**	**100%**

13. Administración de riesgos

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

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

Con corte al 30 de junio de 2023, los mecanismos de gestión utilizados por la Sociedad, son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2022.

El 92,92 % de las obligaciones financieras de la Sociedad se encuentran a largo plazo y la Sociedad ha cumplido con sus compromisos financieros.

14. Dividendos

Los dividendos pagados durante el semestre terminado el 30 de junio de 2023 y 2022 se muestran a continuación:

	01 de enero a 30 de junio 2023	01 de enero a 30 de junio 2022
Dividendos pagados	17.771	8.252
Dividendos decretados	35.068	30.231

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

A la fecha de emisión de este informe, la Administración considera que no existen otros eventos subsecuentes que tengan un impacto material en los estados financieros.