

# Informe anual 2023





# Informe anual 2023

**Carvajal**   
HACE LAS COSAS BIEN


**120** años  
transformando  
vidas



# Contenido

---

<b>1</b>	<b>Informe del presidente y de la Junta Directiva</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>Estados financieros separados</b>	<b>62</b>
<b>3</b>	<b>Estados financieros consolidados</b>	<b>112</b>
<b>4</b>	<b>Anexo 1. Carvajal S.A. y compañías relacionadas</b>	<b>204</b>



*Informe del*

**presidente**  
*y de la* **Junta**  
**Directiva**







# *Informe de* gestión de la **Junta Directiva** y el presidente

A la Asamblea General de  
Accionistas de Carvajal S.A.  
sobre las operaciones de la  
Compañía durante el año 2023





## I. Entorno económico

Durante 2023, el entorno económico global se caracterizó por presentar una tendencia bajista de la inflación, pero sin generarse cambios significativos en la política monetaria de los principales bancos centrales. En cualquier caso, se espera que la



inflación promedio mundial disminuya del 8,7% en 2022 al 6,9% en 2023, y al 5,8% en 2024, cifra que aún se ubica por encima del promedio del 3,6% registrado en la década previa a la pandemia (2010-2019),<sup>1</sup> manteniendo la desaceleración del comercio y la actividad económica mundial.

Según la Cepal, las proyecciones de crecimiento del PIB mundial se han revisado a la baja, y se espera que en 2023 cierren con un crecimiento del 3,0%, y 2,9% en 2024, estimaciones inferiores al promedio histórico del 3,8% observado entre 2000 y 2019. Las economías avanzadas crecerían 1,5%, mientras que las emergentes y en desarrollo lo harían un 4,0%. En América Latina y el Caribe se espera que continúe un bajo crecimiento, alrededor de 2,2% en 2023 y 1,9% en 2024.

El Banco Mundial estima que, en 2023, el crecimiento del PIB de Colombia será de 1,2%, México 3,6% y Perú -0,4%. Estas proyecciones se dan en un momento en que los países de la región enfrentan un limitado espacio de política, tanto fiscal como monetaria, y un limitado impulso desde el contexto internacional.<sup>2</sup>

1. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/3134f367-6f78-4e17-b22c-2120d1a73df1/content>

2. *Ibid.*

En Colombia, los indicadores de percepción de riesgo a nivel local fueron positivos a lo largo de 2023, debido a la corrección de la inflación, el déficit fiscal, la cuenta corriente y la mejor percepción del mercado respecto a la fortaleza institucional. Frente a este último punto, varios analistas del mercado consideran que el debate que se ha dado en el Congreso, en torno a la agenda de reformas propuesta por el Gobierno nacional, pudo haber incidido de manera favorable sobre la percepción de riesgo local. Pese a la corrección de estas variables, y la mejor percepción de la fortaleza institucional, estas continuarán siendo una fuente de incertidumbre local en 2024.<sup>3</sup>

De acuerdo con el último informe del Banco de la República, se proyecta que Colombia tendrá un crecimiento del PIB de 1,1 % en 2023 y 1,5 % en 2024. En cuanto a la inflación, los países de la región experimentaron una disminución respecto a 2022: Colombia 9,28 % (meta 3,00 %), México 4,66 % (meta 3,00 %) y Perú 3,24 % (meta 2,00 %), aunque en todos los casos aún se ubican en niveles superiores a la meta de los bancos centrales. La corrección en los indicadores de inflación influyó en el inicio de recortes de tasas de política monetaria en la mayoría de los países de la región durante el segundo semestre de 2023<sup>4</sup> (Colombia 13,00 %, México 11,25 % y Perú 6,50 %).

A nivel global, el dólar estadounidense se debilitó frente a la mayoría de las monedas de sus pares desarrollados y países emergentes (Colombia -20,6 %, México -13,0 % y Perú -2,6 %). En este contexto, el peso colombiano se fortaleció y cerró en \$3.822,05 COP/USD, influenciado por el debilitamiento generalizado del dólar, la menor percepción de riesgo a nivel global y algunos factores idiosincráticos.

## II. La Organización Carvajal

### A. Resultados consolidados

En 2023 atravesamos una desaceleración del consumo en los principales mercados que atiende la Organización, lo cual provocó una contracción de la demanda en un periodo en el que se habían construido más inventarios en las cadenas de abastecimiento. Pese a estos factores que tuvieron un impacto en diferentes mercados a nivel mundial, la Organización Carvajal cerró un año con resultados satisfactorios. Con respecto a 2022, los ingresos consolidados cierran con una reducción del 8 %, sin embargo, las acciones tomadas por la Organización en eficiencia y rentabilidad permitieron alcanzar un margen Ebitda del 16 %. También se concentraron esfuerzos en lograr una disminución del capital de trabajo de la Organización, lo que se debió a un excelente desempeño en la generación de flujo de caja.

En diciembre 2023, la Sociedad realizó la primera emisión y colocación de bonos ordinarios en el mercado secundario, por \$468.000 millones, recursos destinados a la sustitución de pasivos financieros de Carvajal S.A. y/o de sus subordinadas.

El compromiso del excelente equipo humano de la Organización, la ejecución de una estrategia de crecimiento rentable y generadora de valor, así como la implementación de estrategias para el logro de una estructura patrimonial sostenible y la transformación de portafolios innovadores en los negocios, han permitido a la Organización ser resiliente ante factores externos de mercado, logrando así mantener los resultados sostenibles.

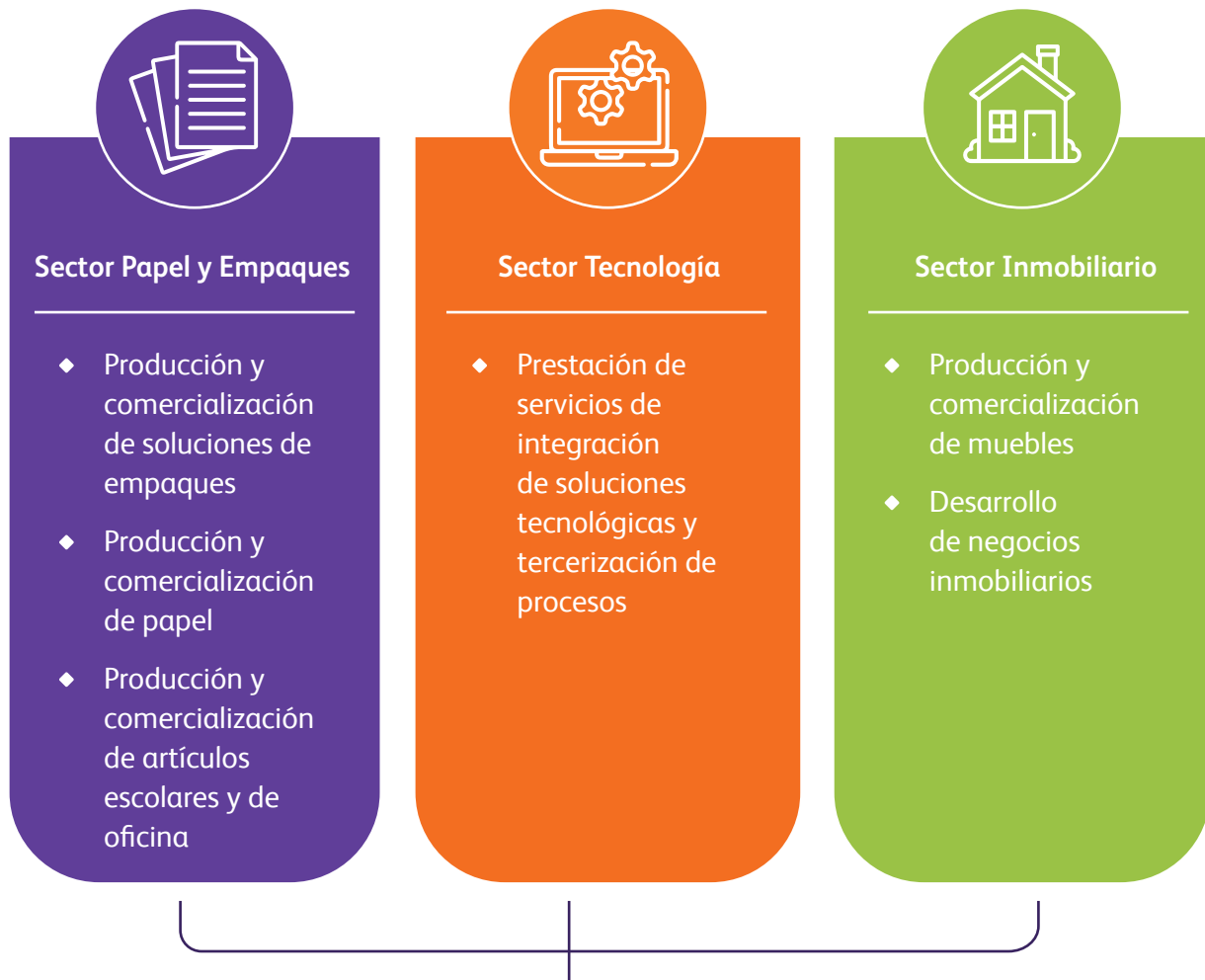
3. [https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/10761/reporte\\_mercados\\_financieros\\_4trim\\_2023.pdf](https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/10761/reporte_mercados_financieros_4trim_2023.pdf)

4. *Ibid.*

Al cierre de 2023, los colaboradores de la Organización ascienden a 14.981, con una reducción del 7% respecto a 2022, principalmente por terminaciones de contratos a término fijo en el sector de tecnología y finalización de campañas en el negocio de “Call Center”.

Carvajal S.A. es la matriz del grupo empresarial Organización Carvajal S.A. A continuación, se resalta la operación de las subordinadas más relevantes, incluidas las sociedades garantes de la emisión de bonos realizada en 2020.

### Sectores en los que operamos



#### Soportado por:

1. El Centro de Servicios Compartidos de la Organización Carvajal.
2. Las cuatro vicepresidencias transversales de soporte a todas las empresas.

## B. Sector Papel y Empaques

Este sector se encuentra conformado por aquellas sociedades dedicadas a la producción de papel, derivados del papel y empaques.

Las subordinadas más relevantes son las siguientes:

### i. Carvajal Pulpa y Papel S.A.

En 2023, esta empresa de la Organización Carvajal cumplió 66 años de operación. Es la única empresa en Colombia que produce papeles y cartulinas 100% a partir del bagazo de caña de azúcar, aprovechando este subproducto agroindustrial para la fabricación de papeles de alta calidad para impresión, escritura y empaques.

Sus plantas de producción están ubicadas en Guachené (Cauca) y Yumbo (Valle del Cauca) en Colombia, y desde allí abastecemos los mercados en Estados Unidos, México, Ecuador, Perú, Puerto Rico, entre otros.

La Compañía cuenta con más de 60 años de experiencia en la producción de papeles de alta calidad, que le han permitido conformar un amplio portafolio de productos, cuyo propósito es responder a las necesidades del mercado global:

- ◆ Papel blanco y natural para fotocopia y escritura, ideal para uso en oficinas, centros de copiado, papelerías y en el hogar.
- ◆ Papeles blancos y naturales, esmaltados y no esmaltados dirigidos a empresas que se dedican a la impresión de libros, textos, revistas, publicomerciales, tarjetería, insertos, publicidad para sector autoservicios, membretes para correspondencia, entre otros impresos.
- ◆ Papeles corrientes y cartulinas esmaltadas dirigidos a grandes fabricantes de cuadernos de línea económica, valor agregado, blocks y libretas en diferentes tecnologías.
- ◆ Cartulinas blancas y naturales, esmaltadas y corrientes dirigidas a empresas fabricantes de empaques plegadizos, vasos desechables y recipientes para uso en los segmentos de alimentos, *food service*, farmacéuticos, cosméticos y consumo en general. En este mercado se incluyen empresas convertidoras de empaques livianos, como bolsas y flexibles para alimentos.
- ◆ Otros productos a partir del papel, tales como formas, sobres, rollos para sumadora y etiquetas.

A finales de 2022 y durante el primer trimestre 2023, se presentó un incremento importante en los inventarios de papel en el mercado, producto de la solución de las dificultades logísticas globales, que puso al día las entregas de los pedidos atrasados de los tres a seis meses anteriores en la mayoría de los segmentos de papeles y cartulinas. Adicionalmente, una demanda débil global produjo una disminución acelerada de los precios, afectando la rentabilidad y cumplimiento de metas del negocio.

En las unidades estratégicas de negocio se observaron las siguientes particularidades:



**Unidad de Distribución:** De acuerdo con el reporte de consumo aparente que emite la ANDI, el bajo consumo es una causa de la disminución del tamaño de mercado en impresión y escritura. Los importados de Brasil y Asia entraron al mercado colombiano con reducciones de precio considerables, lo cual impactó los precios locales y redujo nuestra participación de mercado durante el primer semestre del año. Esta situación se logró recuperar parcialmente en el segundo semestre.

**Unidad de Empaques:** El segmento de empaques fue el más afectado globalmente, con la reducción del consumo debido a una mayor oferta asiática con bajos precios que impactaron la competitividad y participación del mercado local. Sin embargo, hacia el segundo semestre logramos recuperar y superar la participación frente al año anterior. Los niveles de consumo igualmente mejoraron en el último trimestre y bajaron los niveles de producto importado.

**Unidad de Exportación:** La situación de consumo en el mercado local impulsó la participación de las exportaciones en las ventas totales de Propal, dado el impacto de la reducción en precio internacional y tasa de cambio. Con un mercado local más estabilizado hacia el cierre de 2023, nuestro foco en exportación ha sido consolidar negocios de largo plazo en países y tipos de papel que generen mejor rentabilidad.

El resultado financiero consolidado de Carvajal Pulpa y Papel S.A. para 2023 registra un ingreso total por \$1.157.356 millones, un decrecimiento del 11 % frente al año anterior, resultado de la demanda y la caída en precio. El impacto en ingresos y los mayores costos generaron una utilidad bruta consolidada de \$165.238 millones, lo que representó una desmejora del margen bruto de 7 puntos porcentuales, pasando del 21 % en 2022 al 14 % en 2023. La producción vendible se redujo

4% frente al año anterior, obedece a la situación de mercado y algunas situaciones operacionales. Los gastos de administración y ventas crecieron 5 % frente al resultado del año anterior, lo cual obedece principalmente a gastos de *factoring* generados por el fuerte incremento en las tasas.

El año 2023 presentó una pérdida operacional de \$728 millones frente a una utilidad de \$120.560 millones en 2022, derivado de la disminución en los precios de venta y los mayores costos. El Ebitda del año fue de \$37.200 millones, un decrecimiento del 77 % frente al año anterior. La sociedad cerró el año con una deuda en dólares equivalente al 50 % de la deuda con entidades financieras, lo que generó un ingreso por diferencia en cambio de \$16.150 millones, frente a \$13.235 millones de gasto del año anterior. El resultado neto del año registra una pérdida de \$35.862 millones, frente a una utilidad del año anterior de \$72.556 millones.

A 31 de diciembre de 2023, el activo total asciende a \$903.367 millones frente a \$1.010.005 millones del año anterior. Por su parte, los activos corrientes de la Sociedad ascendieron a \$376.434 millones, una disminución del 22 % frente al año anterior, principalmente en inventarios y cuentas por cobrar con partes relacionadas. El pasivo total asciende a \$579.148 millones, un decrecimiento del 2 % frente al año anterior, explicado sobre todo por la reducción de las obligaciones financieras. El flujo neto generado de las actividades de la operación fue \$212.007 millones, mejor que el año anterior, cuya generación fue de \$140.320 millones. Las actividades de inversión requirieron efectivo por \$18.101 millones y las actividades de financiación requirieron efectivo por \$181.972 millones. El saldo final de caja disponible e inversiones fue de \$23.057 millones.

En el ámbito de las inversiones de capital, la Sociedad realizó inversiones por \$27.997 millones, concentrándose en proyectos críticos asociados

al mantenimiento de la planta y la reposición de equipos. Cabe anotar que durante 2022 se finalizó el proyecto de ampliación de capacidad de la máquina 1, hoy en proceso de estabilización. El proyecto a su máxima capacidad aportará 10.000 toneladas destinadas al mercado de empaques.

Para Carvajal Pulpa y Papel, el reto de 2024 se focaliza en recuperar su participación en el mercado doméstico, garantizar la producción vendible y asegurar la competitividad en materia de costos, gastos, calidad y servicio, considerando la situación de mercado actual. Así mismo, continuar las alianzas estratégicas con las filiales de la Organización Carvajal, en busca de rentabilizar el negocio, mantener su posición de liderazgo en el mercado de impresión y escritura en Colombia y crecer en el mercado de empaques, al igual que focalizarse en los mercados externos que aportan una mayor rentabilidad al negocio.

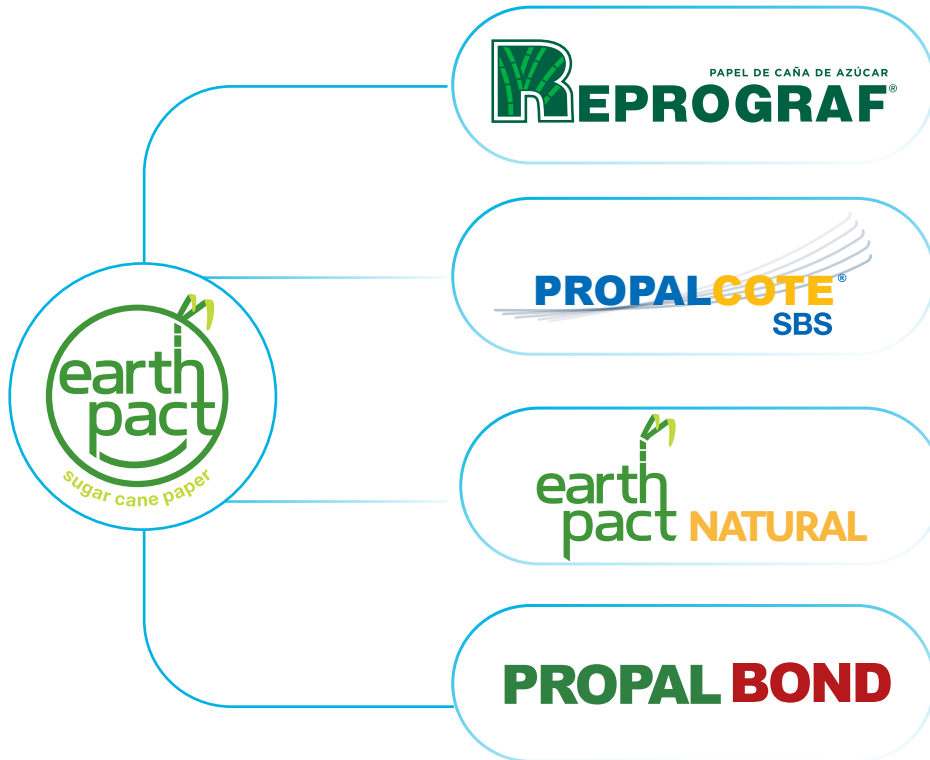
Mantener el foco en capital de trabajo garantizando los niveles adecuados de inventarios y una rotación de cartera permitirá tener la caja requerida para apalancar la operación y los niveles de inversión requeridos.

Las inversiones están orientadas a la renovación tecnológica de las plantas de producción. Se mantienen los retos en cuanto a abastecimiento de materias primas básicas, a fin de asegurar el relacionamiento de largo plazo con los ingenios. Igualmente, se mantiene el foco en la transformación energética para enfrentar los retos en reducción de combustibles fósiles según las exigencias mundiales, mediante estrategias desarrolladas junto con los ingenios y el interior de las plantas de producción de papel.

Carvajal Pulpa y Papel, al cierre del 31 de diciembre, contaba con 1.284 trabajadores, incluidos los de las sociedades que consolida, manteniendo niveles similares a 2022.



## Marcas representativas



## Certificaciones

### Colombia:

- ◆ Plantas de producción en Guachené (Cauca) y Yumbo (Valle del Cauca).
- ◆ ISO 14001 versión 2015.
- ◆ ISO 9001 versión 2015.
- ◆ ISO 45001 versión 2018.
- ◆ Sello Ambiental Colombiano (SAC) bajo la norma NTC 6019 - versión 2015.
- ◆ Certificado de Gran Consumidor de Combustibles otorgado por Icontec.
- ◆ Acreditación de los laboratorios ambientales bajo la norma NTC-ISO-IEC 17025 - 2017, otorgada por el Instituto de Hidrología, Meteorología y Estudios Ambientales (IDEAM).
- ◆ Norma BASC (Business Alliance for Secure Commerce) V5.
- ◆ Autorización Operador Económico Autorizado (OEA) para importación y exportación.

## ii. Carvajal Empaques S.A.

Carvajal Empaques S.A. es una sociedad colombiana, filial de Carvajal S.A. que a su vez cuenta con inversiones en las sociedades Grupo Convermex S.A. de C.V., que a su vez tiene inversión en la sociedad Convermex USA Corp., así mismo, tiene inversiones directa o indirectamente a través de Carvajal Empaques Holding S.A. (Panamá), en Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V. (El Salvador), Distribuidora Carvajal Empaques S.A. de C.V. (El Salvador), Carvajal Empaques S.A. (Chile), Carvajal Empaques S.A. de C.V. (El Salvador), Peruana de Moldeados S.A. Pamolsa (Perú), Descartable Proveedores S.R.L. (Perú) y Plásticos Reunidos S.A. (Perú).

La Compañía se especializa en diseñar, producir y distribuir soluciones de empaque que cumplan con las necesidades actuales del mercado, ofreciendo productos con altos estándares de calidad e inocuidad. Comprometida en ofrecer a los clientes productos innovadores y personalizados para los tres mercados que atiende:

### Agroindustrial

Atendemos a las principales agroexportadoras que confían en nuestros clamshells y punnets para el empaque de berries, uvas y otras frutas. Nuestros envases agregan valor y aseguran la óptima calidad y seguridad en el traslado del producto para su exportación.

### Foodservice

Producimos empaques para los negocios dedicados al expendio de bebidas y alimentos preparados, tales como cadenas y franquicias de restaurantes regionales, nacionales e internacionales, cafeterías, panaderías, hoteles, vendedores ambulantes, entre otros. Nuestro portafolio ofrece soluciones de empaques para consumir en sitio, exhibir o para llevar, así como la oportunidad de adaptar el diseño de los productos, acorde a las necesidades del cliente

y la personalización del empaque para contribuir al posicionamiento de marca del cliente.

### Industrial

Ofrecemos soluciones innovadoras y personalizadas para satisfacer las necesidades de empaque de grandes empresas dedicadas a la producción masiva de productos de consumo en los segmentos: alimentos, cuidado personal, aseo del hogar y farmacéuticos, con el fin de proteger y garantizar la inocuidad y calidad de su contenido, posicionando la marca del cliente y facilitando su consumo. También atendemos a empresas que producen y empaacan productos agroindustriales, como frutas, verduras y carnes, entregando altos estándares de calidad e inocuidad, lo que garantiza, al final de la cadena, productos frescos capaces de diferenciarse en el punto de venta.

### Hogar

Diseñamos empaques ajustados a las necesidades y preferencias de los hogares, permitiéndoles a los miembros de la familia servir y/o transportar sus alimentos de forma segura y conservando la temperatura ideal en sus ocasiones especiales, o por practicidad y ahorro de tiempo en su cotidianidad.

Después de consolidar los focos estratégicos de excelencia operacional, sostenibilidad y economía circular e innovación y transformación, que le permitieron alcanzar resultados financieros históricos durante 2021 y 2022, Carvajal Empaques y la industria debían hacerle frente a un año con mucha incertidumbre, como lo fue 2023, un año con un panorama económico complicado y los retos asociados a la demanda del mercado.

Uno de los principales retos del año era identificar la tendencia de uso de los empaques en el mercado de Perú luego de la prohibición de empaques de plásticos de un solo uso (espuma) que inició en enero de 2022. Las cadenas de abastecimiento y logística



se estabilizaron durante el inicio del año, y el mercado se encontró con una oferta superior a la demanda e inventarios altos en la mayor parte de los clientes. La estrategia de los competidores se enfocó en bajar precios para asegurar un volumen de producción necesario y mantener las plantas operando a un buen nivel. Ante este panorama, Carvajal Empaques definió cuidar el margen bruto y trabajar más fuerte para reducir el capital de trabajo y así generar el flujo de caja esperado.

Ante este panorama, la Organización replanteó su estrategia de crecimiento hacia geografías de interés como Estados Unidos e Hispanoamérica, priorizando la costa Pacífica; por lo que, para atender estos nuevos objetivos estratégicos, consolidó la estructura en una sola transversal, en pro de maximizar el capital de trabajo y la infraestructura, así como potenciar la competitividad y aprovechar el conocimiento del negocio ya existente.

Con el fin de responder a los nuevos retos estratégicos, se tomaron las siguientes acciones:

- ◆ Se inauguró el nuevo centro de distribución en Monterrey que tiene un área de 24.000 m<sup>2</sup>, un sitio moderno y eficiente que responderá a la estrategia de crecimiento enfocada en mercados de Estados Unidos y México, y permitirá mejorar el nivel de servicio a los clientes de la región.



- ◆ El inicio de operaciones de la nueva planta de cartón de Yumbo (Valle del Cauca), con equipos nuevos y productivos que apoyarán la estrategia de migración a productos de cartón.
- ◆ Para mejorar la competitividad en la zona, se definió el traslado de las plantas en El Salvador hacia un nuevo sitio ubicado en un moderno complejo industrial en Ciudad Arce, bajo el régimen de zona franca. El traslado se completaría en el primer semestre de 2024.

Cabe mencionar que en 2023, la Organización inició un proceso de transformación en su plataforma tecnológica que continuará fuertemente en 2024 y finalizará en 2025, donde Empaques inicia con el proceso de implementación, con un objetivo de ahorros importantes mediante mejoras en la productividad, procesos más eficientes, toma de decisiones ágiles y oportunas, lo cual se traduce en una mejor experiencia de nuestros clientes.

El negocio ha continuado ejecutando proyectos de interés social para apoyar a sus colaboradores, clientes, proveedores y zonas donde operamos. También se ha trabajado para educar a los públicos de interés en diferentes temas de sostenibilidad. Igualmente, un aspecto importante ha sido la continua ampliación del portafolio de cartón, basado 99% en cartulina de bagazo de caña, fabricado en la planta de Carvajal Pulpa y Papel, con alternativas que incluye productos compostables y libres de plástico idóneos para el mercado institucional.

Durante 2023, los ingresos consolidados del negocio fueron \$2.126.299 millones, decreciendo 14% frente a 2022, principalmente por la contracción de la demanda en Perú. El margen bruto mejoró 3%, pasando de 33% a 36%. La utilidad operacional fue de \$344.882 millones, disminuyendo \$62.093 frente a 2022. Con relación al Ebitda, cerramos con \$453.640 millones, 21% de los ingresos, manteniendo el mismo porcentaje de 2022. Se destacan los resultados positivos para

la operación de El Salvador que crecen frente a 2022, México mantiene niveles similares al año anterior, y Colombia, aunque decrece, mejora los niveles de rentabilidad. El flujo operacional fue el mejor obtenido en el negocio, con un valor de \$526.221 millones, producto de la importante gestión realizada en el capital de trabajo, principalmente en la reducción de inventarios.

Carvajal Empaques S.A., al cierre del 31 de diciembre, contaba con 5.089 trabajadores, incluidos los de las sociedades que consolida, decreció 4% frente al año anterior, producto de algunas eficiencias en la operación.

### Marcas representativas



### Certificaciones

#### En Colombia:

- ◆ Sello de sostenibilidad Excelencia de Icontec

#### Ginebra

- ◆ ISO 9001 versión 2015.
- ◆ ISO 45000 versión 2018.
- ◆ ISO 14001 versión 2015.
- ◆ ISO 14064 versión 2020.
- ◆ FSSC 22000 versión 5.1.
- ◆ Autorización OEA.

#### Tocancipá

- ◆ ISO 9001 versión 2015.
- ◆ ISO 45000 versión 2018.
- ◆ ISO 14001 versión 2015.

- ◆ ISO 14064 versión 2020.
- ◆ Autorización OEA.

#### En Perú:

#### Faucett

- ◆ ISO 9001 versión 2015.
- ◆ ISO 45001 versión 2018.
- ◆ BRCGS - Global Standard. for Packaging Materials versión 6.

#### Gambetta

- ◆ ISO 9001 versión 2015.
- ◆ ISO 45001 versión 2018.
- ◆ BRCGS - Global Standard. for Packaging Materials versión 6.
- ◆ FSC - Forest Stewardship Council v3-1.
- ◆ PEFC ST 2002 - Programme for the Endorsement of Forest Certification versión 2020.

### iii. Otras sociedades

En otras sociedades de este sector, se encuentra la operación de Carvajal Educación S.A.S. BIC., una empresa dedicada al diseño, fabricación y comercialización de productos auxiliares en el aprendizaje de las personas en todas las etapas de su vida, entre los que se destacan los cuadernos, cuya principal materia prima es el papel.

Después de un 2022 con problemas en las cadenas de abastecimiento que encarecieron las materias primas en el mundo, en 2023, la situación se normalizó generando un ajuste de precios en algunos de nuestros productos.

Los resultados de colocación de la temporada escolar A-24 en los canales tradicional y moderno se cumplieron de acuerdo con las estrategias planteadas por la Compañía. Se lograron crecimientos a doble dígito en las categorías de arte, apalancadas con inversión publicitaria en televisión y medios digitales para el conocimiento del consumidor.

Con base en nuestro conocimiento del consumidor, la marca Kiut continúa desarrollando productos exitosos. En la A-24 se implementó una estrategia de exhibición que le dio mayor visibilidad en los puntos de venta, y se realizó pauta publicitaria tanto en medios masivos como en redes sociales, para llegar a más niñas no solo en temporada escolar, sino a lo largo del año.

Parte de la estrategia es lograr presencia durante todo el año, y para ello, el canal *ecommerce* Tiendanorma.com continúa siendo el mejor aliado. Es un canal que facilita la compra a nuestros consumidores, ya que está disponible las 24 horas, los 7 días de la semana, lo que permite a los clientes encontrar en un lugar los productos del portafolio de Carvajal Educación. Durante el 2023 se logró un crecimiento a doble dígito.

En el caso de las exportaciones, crecieron durante 2023 tanto a terceros como a filiales en el exterior. La fortaleza de nuestras marcas Norma, Kiut y Jean Book lograda a lo largo de tantos años a nivel internacional, ha apalancado el crecimiento de nuestras exportaciones y esperamos mantener este comportamiento.

La planta de producción continúa trabajando en tener procesos optimizados, estandarizados e integrados para garantizar la satisfacción de nuestros clientes, cumplir con la estrategia del negocio, las expectativas de las partes interesadas, la gestión de los riesgos y estar preparados para las exportaciones.

Carvajal Educación S.A.S. BIC., al cierre del 31 de diciembre, contaba con 1.275 trabajadores, decreció 2% frente a 2022, producto de la implementación de eficiencias operativas.

## C. Sector Tecnología

Este sector se encuentra conformado por aquellas sociedades dedicadas a la tecnología o los servicios. A continuación, se detalla la información relativa a la compañía garante de bonos de la emisión de bonos de Carvajal S.A., realizada en 2020:

### i. Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.

La Sociedad tuvo ingresos consolidados por \$265.248 millones, 49% menos que el año anterior, originado por las decisiones de desinversión en las operaciones de BPO, ITO, Red de pagos y Salud. En contraste, las de comercio electrónico e impresión administrada crecieron a tasas del 10% y 19%, respectivamente.

A nivel de utilidad operacional, la Compañía cerró con \$16.800 millones, creciendo 50% respecto a 2022. El Ebitda fue de \$26.791 millones, logrando márgenes sobre ingresos del 10%, 3% mejor que el año inmediatamente anterior.

Su principal negocio es la unidad Digital. A continuación, se presenta detalle de dicha unidad:

Carvajal Digital, como unidad de negocio enfocada en servicios de transacciones electrónicas B2B, cuenta con un portafolio integrado por los productos CEN Transaccional (EDI-Electrónica Data Interchange), CEN Financiero (Facturación Electrónica y demás documentos regulados) y CEN Analíticos, productos operativos en Colombia, México y Perú, y la Red de Corresponsalía (Conred) que opera exclusivamente en Colombia.

A nivel transaccional, resalta el desempeño que tuvo durante el periodo 2023 el CEN Financiero, la volumetría pasó de 192 millones a 292 millones de transacciones en Colombia, impulsado por la adopción de la factura electrónica en los diferentes segmentos de mercado. En cuanto a los productos CEN transaccional y Analíticos, se destaca la captura de valor en el ingreso y renuncias a segmentos de mercado y clientes no rentables en las diferentes geografías, así como la puesta en marcha desde México de la nueva versión de la plataforma (EDI) y el relanzamiento de la plataforma Analítica para todos los mercados, estrategias que permitieron lograr un crecimiento en los ingresos del 10% respecto al año anterior.

En cuanto al negocio de Conred (red de corresponsalía), tras diferentes análisis del modelo de negocio, la capacidad de crecimiento de este mercado, así como la capacidad competitiva para llevarlo a un mejor desempeño de ingresos y Ebitda, se tomó la decisión estratégica de renunciar de manera escalonada, proceso que inició en el tercer trimestre de 2023 y se terminará en el segundo trimestre de 2024, dando cumplimiento a los términos de contratos con los clientes (entidades financieras) y con los aliados (comercios o puntos de corresponsalía). Para esta labor se cuenta con un equipo dedicado que viene controlando esta

salida progresiva del mercado, el cual atiende los compromisos operacionales y contractuales a que tiene lugar. La operación en la vigencia 2023 se registró como discontinua.

Para la fecha de elaboración de este informe, los contratos asociados a la unidad CONRED fueron cedidos a un tercero, previo acuse de recibo de la notificación de la integración por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio.

En cuanto a los presupuestos de ventas y el frente de *marketing* se resalta:

- ◆ Carvajal Digital cerró oportunidades de negocio por \$66.754 millones.
- ◆ A nivel de producto, se cumplió la meta de factura electrónica en 157%, con una vida media de tres años, resultado jalonado por cambios normativos en Colombia que se lograron aprovechar comercialmente.
- ◆ En EDI se logró cumplir el 100% de la meta.
- ◆ En Analítica se logró un resultado excepcional del 148%, cerrando negocios de grandes *tickets* derivados del lanzamiento de la nueva plataforma.
- ◆ En total, se cerraron 5.125 oportunidades comerciales en las tres geografías.
- A nivel de mercadeo, logró un ROAS de 10,59, jalonado por los cierres de Colombia y México, capturando 928 oportunidades y con un *pipeline* total de \$15.268 millones, de los cuales, a la fecha, se han cerrado 209 oportunidades y están activas 452.
- ◆ Durante el año se ejecutaron 64 campañas de mercadeo, para las cuales, se publicaron 376 piezas en varios medios digitales, así como tradicionales (prensa, radio y eventos empresariales).

- ◆ La conjugación del desempeño comercial y la estrategia de *marketing*, según los estudios internos, nos permite continuar siendo top 3 en Colombia con el agregado de productos, jugador relevante para el mercado de EDI en México, y top 5 en el mercado de factura electrónica en Perú por volumen.

Desde el frente de transformación de producto, continuamos la hoja de ruta iniciada en 2022, resaltando los siguientes proyectos ejecutados:

- ◆ Liberación en producción de la primera versión de la transformación del CEN, con una comunidad de más de 70 proveedores en el segmento Farma en México.
- ◆ Desarrollo de plataforma de analítica renovada y puesta a mercado: duplicamos el número de clientes nuevos en el servicio de analítica (pasamos de 8 a 15 clientes), lo cual representa un crecimiento de 16 % de los ingresos 2023 vs. 2022 en la línea.
- ◆ Más de 20 *webinars* lo que nos posicionan como referente del mercado de factura electrónica en Colombia.
- ◆ Automatización de la liquidación facturación a clientes de transacciones en Perú y liberación del módulo de preliquidaciones a nivel regional.

Desde el frente operacional, y continuando con los ejes de transformación, la inversión en *roadmap* de plataformas, aseguramiento normativo y nuevas funcionalidades se aplicaron a los productos así:

- ◆ Escalabilidad: El incremento agregado transaccional en las tres geografías donde tenemos presencia incrementó el 20 %, y a su vez, los costos transaccionales de base de datos *cloud* se redujeron en promedio USD 10.000/mes.

- ◆ En cuanto a calificación de servicio y estabilidad de plataformas, se logró una calificación del 97,11 % por parte de los clientes, superior al año anterior y la más alta de los últimos 4 años.
- ◆ Desde el frente de ciberseguridad y en línea con la estrategia corporativa, en este frente se cerraron 2.091 puntos de hallazgo, siendo uno de los años en los que se registra el mayor desafío por la defensa de los sistemas de información a nivel global, estrategia que continúa desde los frentes proactivos, preventivos y reacción inmediata ante incidentes que se presentan.
- ◆ Comparado con 2022, se redujo en 11 % el número de casos de soporte generados por los clientes en las tres geografías, resaltando que el incremento transaccional no generó impactos en el servicio.
- ◆ A nivel de automatizaciones y robótica, se generaron rutinas de trabajo electrónicas por más de 55.000 horas humanas, equivalentes a más de \$1.200 millones en ahorros en general para la sociedad Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S..

Desde el frente del personal, el desempeño operacional de la Sociedad estuvo acompañado de una rotación inferior a la esperada, lo que condujo a una ejecución oportuna de los proyectos de transformación tanto internos como aquellos que se reflejan en el mercado para los clientes, resultado acompañado de la ejecución de las siguientes actividades, las cuales tienen impacto transversal en las diferentes unidades de negocio.

- ◆ Al cierre de 2023, la Compañía contaba con 1.122 colaboradores (incluido México y Perú).
- ◆ Incremento en la usabilidad de las plataformas de formación como Crehana, cerrando con 8.459 horas, y Udemy con 23.228 horas de formación.
- ◆ 93 % de los líderes certificados en liderazgo con 2.743 horas de formación.

- ◆ Valoración del 100 % de los cargos de Digital, identificación de sucesores para el 82 % de los cargos identificados como críticos y definición del respectivo plan de desarrollo.

**Con relación a la Unidad de Impresión:**

Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. (donde Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC. cuenta con el 47,5 % de participación en el capital social) es la unidad de negocio que presta servicios de impresión digital en altos volúmenes para necesidades editoriales y transaccionales, así como servicios de impresión administrada.

Durante 2023, la Unidad de Impresión logró un crecimiento en ingresos del 5 % respecto al año anterior, principalmente por los mayores ingresos en impresión administrada en el sector salud, que compensaron la reducción en los ingresos por servicios de distribución física (*courier*), dado que los clientes siguen migrando de medios impresos a digital. El margen Ebitda fue del 5 %, inferior a 2022, dados los sobrecostos generados en las materias primas durante el primer semestre del año, por su cotización en dólares.

Para 2024, las estrategias de la Unidad de Impresión están diseñadas para acelerar el crecimiento de ingresos de manera rentable, el desarrollo de nuevos productos y servicios conexos, y la maximización del uso de los activos, basado en los clientes del sector editorial, tanto a nivel local como internacional. De igual forma, se continuará con las sinergias desarrolladas, buscando optimización de costos, mayor cubrimiento comercial e inclusión de productos o servicios.

**Con relación a la Unidad Salud:**

En abril de 2023, se ejecutó la venta de la unidad de negocio Carvajal Salud, que ofrecía licenciamientos de *software* para empresas del sector salud y servicio

de armado de cuentas médicas, a Osigu INC, y como parte de la transacción, Carvajal Tecnología recibe participación minoritaria en dicha sociedad. Esta operación se da como parte de los planes estratégicos de focalización para Carvajal Tecnología y Servicios.

**ii. Otras sociedades**

Se destaca la incubación de nuevos modelos de negocio, como:

- ◆ Álaga S.A.S., donde en su fase III se logró probar la calidad matemática del modelo de inteligencia artificial en más de 500 clientes, con una colocación superior a \$13.000 millones.
- ◆ Legal AI, está enfocado en las capacidades y casos de uso de la inteligencia artificial para la construcción de contratos inteligentes y su gestión documental electrónica.
- ◆ La adquisición de Plip, que será lanzado al mercado en 2024, como plataforma de receptoría electrónica para las personas naturales en Colombia.

**D. Sector Inmobiliario**

**i. Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.**

La sociedad Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. cuenta con dos grandes unidades de negocio: (i) corporativo e (ii) inmobiliario.

Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. mantiene su propósito de brindar servicios y soporte a las empresas de la Organización Carvajal, combinando esfuerzos para lograr la optimización de los procesos propios de los negocios, impulsando programas de eficiencia operativa, alineados con la estrategia competitiva de cada una de las empresas, así como en materia de propiedad intelectual.

Durante 2023, el sector inmobiliario continuó en la ejecución de la estrategia planteada desde 2021.

Las sedes propias (Santa Mónica, Yumbo y Candelaria) tuvieron un gran desempeño. En el sector logístico se alcanzó una ocupación del 100%. Los ingresos crecieron el 22,6%, alcanzando los \$33.367 millones. Para 2024, se han planeado distintas inversiones en mejoramiento y adecuación de las sedes, buscando mantener altos estándares para nuestros arrendatarios.

En cuanto a lotes, se continuó trabajando en el desarrollo de estos, según el plan estipulado, logrando avances como el esquema básico para el inmueble de Santa Mónica. En cuanto a los inmuebles con proyectos ya en desarrollo, estos tuvieron un resultado por encima de lo proyectado, a pesar de la disminución de la actividad en el sector de la construcción, en particular de las viviendas VIS. Adicionalmente, se resalta la mejora en resultados de inmuebles arrendados conforme se había proyectado.

De manera consolidada, el sector tuvo un crecimiento en ingresos del 13%, alcanzando un monto de \$49.350 millones. La utilidad operacional pasó de \$20.241 millones a \$38.973 millones, impulsada principalmente por las eficiencias logradas mediante varias negociaciones de años anteriores.

Para 2024 esperamos continuar consolidando los resultados operacionales, a través de la ejecución de negociaciones ya adelantadas previamente. Así mismo, esperamos lograr avances que permitan iniciar los procesos de desarrollo inmobiliario en los lotes sin construir.

En 2023, la Compañía registró un incremento neto en el valor razonable de las propiedades de inversión por \$20.215 millones. El valor razonable de las propiedades de inversión lo determinaron

peritos externos independientes con capacidad profesional y experiencia en la localidad y categoría de las propiedades valoradas.

Al cierre de diciembre 2023, los activos por derechos de uso, producto de la adopción de la NIIF 16, ascienden a \$215 millones, con una reducción relevante en el contrato de arrendamiento de las oficinas de El Dorado en Bogotá.

Carvajal Propiedades e Inversiones S.A., al cierre del 31 de diciembre, contaba con 73 colaboradores, 16% más que el año anterior, por la consolidación del equipo de apoyo en el proceso de transformación tecnológica de la Organización.

## ii. Carvajal Espacios S.A.S. BIC.

Carvajal Espacios es una compañía con más de 50 años de trayectoria que ofrece soluciones integrales de amoblamiento para oficina, educación y salud. Para 2023, los ingresos consolidados crecieron el 2%, alcanzando los \$74.226 millones. En Colombia, los ingresos derivados de las líneas de productos de fabricación propia crecieron 17%.

La utilidad operacional pasó de \$2.464 millones en 2022 a \$2.864 millones en 2023, creciendo 16%, fruto de un mejor margen en ventas y mayor eficiencia de los costos y gastos. Hemos avanzado en áreas clave, como la adquisición de bienes y servicios de empresas de origen local, logrando que el 12% del total de proveedores críticos correspondan a vinculaciones de la zona de influencia. Destacamos también nuestra participación en la generación de un programa de empleabilidad que contribuye al desarrollo laboral y técnico de personas que hacen parte de nuestra región.

Igualmente, logramos la recertificación bajo la norma ISO 9001, lo que afianza nuestra cultura de calidad basada en buenas prácticas de manufactura, orientación al cliente y, sobre todo, en el respeto y apoyo a todos nuestros grupos de interés.

Continuamos con el fortalecimiento del *marketing* relacional con arquitectos especificadores, quienes representan ahora el 22,4% de nuestros ingresos. Igualmente, seguimos trabajando en el crecimiento de nuestra cartera de clientes y el mejoramiento de nuestra oferta de valor en términos de calidad y tiempos de entrega.

Producto de lo anterior, alcanzamos un crecimiento del Ebitda del 11%, comparado con 2022, llegando a \$5.550 millones en 2023.

Nuestra estrategia para 2024 se centra en el crecimiento en los sectores educación, institucional, corporativo y salud, posicionándonos con productos que satisfagan las necesidades de ergonomía, bienestar y funcionalidad. Este plan estratégico contempla ampliar nuestra cobertura comercial a escala nacional, dadas las condiciones de mercado y macroeconómicas del país.

Igualmente, incursionaremos en el canal de ventas de *renting* en asocio con aliados estratégicos.

Carvajal Espacios S.A.S. BIC, al cierre del 31 de diciembre de 2023, contaba con 325 colaboradores, incluidos los de las sociedades que consolida. Esto implica un crecimiento del 22% frente a 2022, dado el aumento en la ocupación de la planta.

### Marcas representativas



## E. Transformación digital

La transformación sigue siendo un pilar fundamental para el cumplimiento de los objetivos de la Organización Carvajal, la cual abarca las dimensiones de Gestión de Estrategia, Transformación de operaciones e Innovación para nuevas fuentes de crecimiento. Lo anterior apoyado en habilitadores organizacionales. En 2023 se destaca:

### Gestión de estrategia:

- ◆ Sostenimiento del modelo de gestión de estrategia de la Organización desde la formulación, traducción, alineación, ejecución y adaptación.
- ◆ Seguimiento mensual y trimestral de conversaciones sobre ejecución de las principales iniciativas estratégicas de los negocios.
- ◆ Formulación en conjunto con la Junta Directiva de manera iterativa de los principales direccionadores de la visión 2027 de la Organización, así como de 5 prioridades de trabajo.
- ◆ Avances en prácticas de madurez de riesgos corporativos y riesgos estratégicos de los negocios, a fin de fortalecer la madurez en ciberseguridad.

### Transformación de las operaciones:

- ◆ Luego de definir la ruta de transformación de procesos y el principal habilitador tecnológico de la Organización, el enfoque de trabajo de 2023 fue la planeación de la ejecución y la definición de los modelos de operación de los procesos.
- ◆ Los hitos de 2023 fueron la definición de los modelos de la cadena de suministro de Carvajal Empaques –considerando los negocios de Carvajal Educación y Propal–, los modelos de operación de recursos empresariales, gestión de talento y abastecimiento estratégico para todo Carvajal. Estos 3 últimos procesos fueron liderados por nuestro centro de servicios compartidos.



- ◆ Más de 150 personas, entre personas de los negocios y el equipo de tecnología definieron más de 4.500 procesos, y en compañía de los 4 vicepresidentes patrocinadores, se tomaron 42 decisiones claves relacionadas con el proceso.

#### **Innovación con enfoque en fuentes de crecimiento:**

En este frente, cada negocio continuó ejecutando avances en sus fuentes de crecimiento, destacando:

- ◆ Incremento en la venta y prospectivas de negocios en México y Estados Unidos de productos de cartón y fibra.
- ◆ Crecimiento en categorías complementarias del negocio de productos escolares y penetración de geografías como Venezuela y norte de México.
- ◆ Resultados concluyentes en un nuevo modelo de negocio que impulsa el crédito a Mipymes.

#### **Habilitadores organizacionales:**

En 2023 se realizaron avances en otros habilitadores organizacionales de la transformación, adicionales a la capacidad analítica:

- ◆ Gobierno/Oficina de Programa/Riesgos: Se realizaron más de 123 comités de seguimiento al proyecto en todos los niveles de la Organización, logrando cumplimiento en tiempo, alcance y presupuesto. Se gestionaron más de 50 riesgos del programa.
- ◆ Gestión del cambio: Implementamos un modelo que monitorea y gestiona la salud del programa de transformación. Adoptamos una metodología para el acompañamiento a las personas en el proceso de cambio, para lo cual se capacitaron a más de 70 líderes en dicha metodología. Así mismo, se ha dado visibilidad al programa de transformación a través de los canales de comunicaciones de la Compañía,

alcanzando más de 4.500 visualizaciones de contenido por parte de las audiencias clave.

- ◆ Capacidad analítica: Construimos las bases de un modelo de gobierno y gestión de datos que soporte la analítica. Además, continuamos el desarrollo de casos de uso de analítica predictiva y más de 450 personas que diariamente usan analítica descriptiva en las operaciones donde alcanzamos un nivel de madurez de 4,1 sobre 5.
- Plataforma tecnológica: En 2023 definimos nuestra arquitectura tecnológica futura e iniciamos la construcción de más de 215 integraciones entre aplicativos, así como la ruta para llevar el 60% de nuestras operaciones a la nube. Nuestro equipo técnico realizó más de 2.000 horas de capacitación en el nuevo habilitador tecnológico de la Compañía. En materia de seguridad de la información, fortalecimos nuestro nivel de madurez, Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. se recertificó y Carvajal Servicios S.A.S. se certificó en ISO/IEC 27001.

## **F. Ciberseguridad y seguridad de la información**

En Carvajal nos comprometemos a gestionar de manera proactiva los riesgos que puedan amenazar la confidencialidad, integridad y disponibilidad.

Por lo anterior, y reconociendo la importancia de estos temas, hemos trabajado en el fortalecimiento de la cultura en seguridad de la información de nuestros colaboradores y en el uso adecuado de las herramientas, complementando de forma integral nuestra postura de ciberseguridad en nuestras operaciones y plataformas tecnológicas.

Creemos firmemente que la conciencia y la adopción de prácticas seguras por parte de nuestros colaboradores son elementos claves para garantizar un entorno digital seguro y robusto. Al fomentar una

cultura de seguridad sólida, reforzamos la resiliencia de nuestra Organización ante la evolución de las constantes amenazas del panorama digital.

Algunas medidas tendientes a minimizar los impactos que hemos identificado, relacionadas con la ciberseguridad y seguridad de la información:

- ◆ Incluimos un capítulo sobre aspectos de seguridad de la información y ciberseguridad en la certificación anual “Ciudadano Carvajal”, que ya ha sido realizada por 7.964 colaboradores.
- ◆ En la evaluación de riesgos, llevada a cabo en 2023, identificamos que las operaciones comerciales pueden ser afectadas por ataques cibernéticos.
- ◆ Implementamos planes de acción robustos para fortalecer los controles existentes, debido a posibles riesgos cibernéticos. Nuestro enfoque se centra en la reducción de la probabilidad de riesgos y, en caso de que se materialicen, en la mitigación del impacto de manera efectiva. Estos planes de acción son diseñados meticulosamente para garantizar una respuesta ágil y adaptativa a las amenazas potenciales, reforzando así nuestra capacidad para salvaguardar la integridad y seguridad de nuestros sistemas y datos. Este compromiso proactivo refleja nuestra dedicación constante a la excelencia en materia de seguridad y la protección de la información crítica de la Organización.
- ◆ Entregamos a nuestros proveedores un “kit del proveedor”, el cual incluye información detallada sobre nuestra política de seguridad de la información. En este kit destacamos las obligaciones de cumplimiento estricto que esperamos de nuestros socios comerciales. Esta iniciativa pretende facilitar una gestión efectiva de los riesgos asociados con la información

confidencial y garantizar que nuestros proveedores estén informados de nuestras expectativas de seguridad.

La Organización Carvajal reconoce la urgente necesidad de salvaguardar tanto su información como la de sus partes interesadas. En este contexto, hemos implementado un plan estratégico integral, cuyo objetivo principal es proteger y gestionar de manera efectiva la información que manejamos.

Como parte fundamental de esta iniciativa, hemos establecido un ente especializado en el gobierno de Seguridad de la Información y Ciberseguridad. Este ente ha desarrollado una política integral de seguridad de la información, que pretende gestionar eficazmente los riesgos asociados y garantizar la integridad, disponibilidad y confidencialidad de la información crítica.

En alineación con esta política, se han delineado normas corporativas que establecen pautas claras para el uso adecuado y la ejecución de actividades relacionadas con la tecnología y la información en Carvajal. Este enfoque holístico refleja nuestro compromiso con la protección activa de la información, así como nuestra dedicación a mantener estándares elevados de seguridad en todos los aspectos de nuestras operaciones.

Nuestra estrategia integral de seguridad se ejecuta mediante el Comité de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, un órgano que supervisa activamente cinco frentes clave:

#### ◆ **Liderazgo y Gobierno:**

Es responsable de definir, actualizar y dar seguimiento al cumplimiento de la estrategia de seguridad de la información y ciberseguridad, así como a las normas corporativas. Garantiza un gobierno sólido que respalda la seguridad en todos los niveles de la organización.

◆ **Factor humano:**

Realizamos capacitaciones y campañas de concientización en riesgos cibernéticos para educar a nuestro equipo. Este frente se enfoca en promover las mejores prácticas y el comportamiento adecuado frente a las amenazas de seguridad, reconociendo la importancia crucial del factor humano en la seguridad.

◆ **Operación y tecnología:**

Implementamos procesos, procedimientos y tecnologías avanzadas para proteger nuestros sistemas de información y repositorios corporativos. Identificamos y gestionamos de manera oportuna eventos y vulnerabilidades de seguridad, asegurando una operación segura y eficiente de nuestros sistemas y tecnologías.

◆ **Cumplimiento y continuidad de negocio:**

Supervisamos la definición e implementación de planes de continuidad de negocio en escenarios de ciberseguridad, basados en el impacto al negocio. De esta manera se asegura de que la Organización esté preparada para mantener operaciones incluso en situaciones cruciales de ciberseguridad.

◆ **Gestión del riesgo:**

Identificamos y gestionamos proactivamente los riesgos de seguridad de la información y la ciberseguridad. Este frente se concentra en evaluar, mitigar y controlar los riesgos, garantizando así la integridad y confidencialidad de la información.

Este enfoque holístico refleja nuestro compromiso con la seguridad en todas las áreas de la Organización y asegura que estemos preparados para hacer frente a las complejidades y desafíos del panorama de seguridad actual.

En los logros más destacados de 2023, resaltamos la recertificación en ISO/IEC 27001 para la Seguridad de la Información de Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC. y la certificación para Carvajal Servicios Compartidos S.A.S., con lo cual se abarcan áreas críticas como infraestructura, centro de datos, redes, seguridad informática, soporte tecnológico y aplicaciones. Este reconocimiento refuerza nuestro compromiso con los más altos estándares de seguridad.

Adicionalmente, hemos consolidado y fortalecido nuestro SOC (Centro de Operaciones de Seguridad), a fin de garantizar su funcionamiento las 24 horas del día, los 7 días de la semana, durante los 365 días del año. Se formalizó el equipo de CSIRT, esta medida estratégica permite identificar y gestionar eventos de seguridad en tiempo real.

Contamos con un Sistema de Gestión de Información y Eventos de Seguridad (SIEM) que monitorea 1.800 dispositivos de red y servidores, así como 4.300 equipos de cómputo con un Sistema de Detección y Respuesta a Amenazas de Seguridad (EDR). Además, llevamos a cabo el monitoreo detallado de 7.543 cuentas de correo y productividad, utilizando tecnologías como Protección Avanzada contra Amenazas (ATP), Prevención de Pérdida de Datos (DLP), Privileged Access Management (PAM) y Sandboxing.

Estas iniciativas y avances tecnológicos reflejan nuestro compromiso continuo con la excelencia en seguridad y la protección de la información crítica. Al adoptar un enfoque integral y proactivo, aseguramos una cobertura completa contra amenazas potenciales, reforzando así la resiliencia y la robustez de nuestros sistemas y datos.

En próximos periodos esperamos seguir evolucionando y madurando nuestra gestión de esta temática, por lo que nos trazamos algunos retos y metas al respecto:

**A corto plazo (0 a 2 años):**

- ◆ Lograr la recertificación en ISO/IEC 27001 – Seguridad de la información en las áreas de tecnología de Carvajal Servicios Compartidos.
- ◆ Ajustar los procesos que soportan el modelo de operación de tecnología de acuerdo con la actualización de la norma ISO27001:2022.
- ◆ Contar con procesos y procedimientos de talla internacional para el manejo de incidentes de seguridad, al lograr la membresía de Forum of Incident Response and Security (FIRST).
- ◆ Lograr que el 100% de los colaboradores cuenten con computadores certificados en seguridad de la información y ciberseguridad.

**A mediano plazo (3 a 5 años):**

- ◆ Lograr que la estrategia de seguridad de la información y ciberseguridad esté alineada con la implementación de aplicaciones en servicio SaaS (Programa Impulsa).
- ◆ Un plan de resiliencia cibernética que incluya la evaluación y mejora continua de la infraestructura de seguridad, la implementación de medidas proactivas para prevenir ataques y la creación de protocolos efectivos de respuesta a incidentes. Esta meta tiene como objetivo no solo fortalecer las defensas cibernéticas, sino también garantizar una capacidad robusta de recuperación ante posibles incidentes de seguridad.

**G. Abastecimiento**

La cadena de abastecimiento es vital para el desarrollo de las compañías de la Organización, porque busca alinear la visión, los valores y las políticas de la empresa con sus aliados de negocio. En la selección de proveedores se busca garantizar entregas oportunas de los bienes y servicios, una relación precio-calidad justa, disponibilidad necesaria y mitigar los riesgos de sostenibilidad.

La gestión adecuada de la cadena de abastecimiento permite lograr impactos positivos que beneficien el flujo de caja, seguir la línea del propósito superior de la Organización de aportar al desarrollo económico del país y contribuir a la responsabilidad social empresarial. En el proceso de selección se benefician aquellos proveedores alineados con los aspectos ambientales, los derechos humanos y la sostenibilidad en general.

Entre los impactos de 2023, destacamos, el fortalecimiento al seguimiento de la maestra de proveedores, dando cumplimiento a la Ley 2024 de 2020 de pagos justos, lo que permitió asegurar los pagos a tiempo según el tamaño de las empresas. Adicionalmente, se mejoraron los tiempos de vinculación de nuevos proveedores bajo el proyecto “Senda de valor para la vinculación de proveedores”, el cual contribuyó a disminuir el tiempo promedio de vinculación de un nuevo proveedor de 30 a 12 días. Esto hizo posible no solo una disminución de tiempos para todos los actores de la cadena, sino una mayor satisfacción del proveedor con el acompañamiento en el proceso de *onboarding*.

Entre los meses de noviembre de 2023 y enero de 2024 tuvimos 47 proveedores que dieron respuesta a la encuesta, con un promedio de satisfacción con el proceso del 4,89 sobre 5. Esto se dio gracias a la centralización de las necesidades internas, a la mayor agilidad en los procesos de solicitud, validación y registro de documentos, y a una

comunicación más cercana con los proveedores. Estos impactos lograron una mayor satisfacción de los usuarios internos y de los proveedores por el acompañamiento constante en el proceso de vinculación.

Como gestión de la cadena suministro, nos soportamos en la visión y las políticas de la Organización para garantizar la selección de proveedores idóneos, en temas como la retribución justa a los proveedores, procesos de selección transparentes que permitan la inclusión de empresas, privilegiando las marginadas con los aspectos ambientales, de DDHH y gobernanza.

Por eso, dentro de esta gestión realizamos una evaluación anual para asegurar el cumplimiento de los lineamientos definidos por la Organización, la cual contempla la revisión del cumplimiento de los requisitos de selección, temas de derechos humanos y laborales, lavado de activos y financiación del terrorismo, política de cumplimiento, competencia, tratamiento de datos personales, seguridad y salud en el trabajo, medio ambiente, línea ética y seguridad en la información; adicionalmente, se consideran criterios técnicos, financieros, de calidad y servicio. En esta evaluación anual, de los 68 proveedores, el 95 % se calificaron buenos y excelentes, el 3 % obtuvo una calificación regular y un proveedor fue reprobado. Estos últimos proveedores se abordaron para plantear un plan de acción en pro de iniciar una gestión de mejora.

Igualmente, se continuaron las visitas de validación a proveedores de la cadena de exportaciones Operador Económico Autorizado (OEA) (alrededor de 23 en 2023 frente a 9 de 2022), garantizando que los proveedores cumplan con los subcriterios requeridos para las certificaciones de calidad, seguridad y de salud y seguridad en el trabajo para asegurar el mantenimiento de las mejores prácticas en fabricación y ejecución.

De los principales logros de la gestión de 2023, resaltamos el diseño e inicio de la implementación del modelo centralizado de abastecimiento estratégico. Este modelo permite la segmentación y la especialización de funciones de los procesos de compras, al igual que habilita las funciones para el manejo integral de relacionamiento y de gestión de proveedores. Este logro ha llevado a tener una estructura sólida para el avance en la madurez de los procesos de abastecimiento estratégico. La etapa de implementación se inició en octubre de 2023 y se planea que se extienda hasta junio de 2024.

Paralelo al modelo de abastecimiento estratégico, se implementó la herramienta tecnológica Smart GEP, que permitió una gestión adecuada desde la negociación, compra y gestión de proveedores de forma integrada y organizada con las múltiples funcionalidades de la herramienta.

Entre los principales retos tenemos el aseguramiento de la operación del negocio, con el propósito de garantizar el suministro de bienes y servicios, aportar a la competitividad y eficiencia del negocio a través de un modelo operacional robusto y ágil de la función de compras, además de contribuir a la innovación



del negocio a través de la búsqueda y desarrollo de alternativas en el mercado que ofrezcan los materiales y servicios que requiere el negocio.

Por último, es importante resaltar que las compras realizadas a nuestros proveedores fueron, el 83,3 % a nacionales en Colombia y el 16,6 % restantes fueron internacionales.

Por otra parte, la clasificación de los proveedores por tamaño de empresa con base en Colombia de todas las empresas (excepto Carvajal Pulpa y Papel) fue así:

Tamaño	Cantidad
Grande	374
Mediana	538
Micro	3955
Pequeña	843
<b>Total</b>	<b>5710</b>

Como parte de nuestro compromiso con la sostenibilidad y la mejora continua de nuestros procesos, en 2023 lanzamos el programa de desarrollo de proveedores que incluyó, en una primera fase, una evaluación de sostenibilidad dirigida a 50 proveedores de las empresas (Carvajal Empaques Colombia y México y Carvajal Pulpa y Papel Colombia). Esta evaluación (batería de indicadores) nos permitirá medir y mejorar nuestras prácticas conjuntas, para asegurar que continuemos promoviendo estándares de sostenibilidad a lo largo de la cadena de abastecimiento.

Nos hemos trazado tres objetivos con esta evaluación:

1. Evaluar el desempeño de nuestros proveedores en áreas clave de sostenibilidad, incluidos factores ambientales, sociales y económicos.
2. Identificar áreas de mejora y oportunidades donde podamos colaborar en la adopción de prácticas más sostenibles, lo que puede generar beneficios mutuos a largo plazo.

3. Reforzar aún más nuestra colaboración y fortalecer nuestra relación comercial basada en la transparencia y la responsabilidad.

El crecimiento mutuo con nuestros aliados nos invita a seguir planteando acciones y objetivos que contribuyan al desarrollo de nuestros proveedores y fortalecimiento de nuestra cadena de valor, por eso nos trazamos algunos retos y metas.

**Retos y metas:**

**A corto plazo (0 a 2 años):**

- ◆ Implementar el modelo centralizado de abastecimiento estratégico.
- ◆ Diseñar e implementar una política de compras transversal para toda la Organización.
- ◆ Estandarizar los procesos de compras en todas las regiones donde la Organización esté operando.
- ◆ Estabilizar los procesos en la herramienta de Smart GEP para abastecimiento estratégico, que prestará



servicio transversal para todas las empresas del grupo, incluidos los temas de segmentación, evaluación, seguimiento a certificaciones, gestión contractual, selección y evaluación para los proveedores de toda la Organización.

- ◆ Estructurar el programa de Desarrollo de Proveedores para toda la Organización bajo el modelo de abastecimiento estratégico, tomando las buenas prácticas iniciadas en algunas de las organizaciones del Grupo, y aplicándolas de forma transversal para todas las empresas.
- ◆ Diseñar e implementar un manual de contratación transversal para toda la Organización, basado en la segmentación de proveedores, que defina las rutas de atención y requerimientos de vinculación de los proveedores.
- ◆ Incorporar la herramienta Oracle Fusión, como Enterprise Resource Planning (ERP) para toda la Organización, que permitirá hacer trazabilidad, control de todo el proceso, repositorio único de toda la información, gestión y seguimiento a todos los procesos de compras, desde la evaluación, la selección y la operatividad para todos los proveedores.
- ◆ Finalizar el piloto de desarrollo de proveedores en el primer semestre de 2024.
- ◆ Introducir, en el modelo de abastecimiento de la Organización, el modelo de desarrollo de proveedores sostenibles.

#### **A mediano plazo (3 a 5 años):**

- ◆ Lograr un nivel de madurez del área de abastecimiento de 3,5 de 5. En la actualidad, la Organización Carvajal se encuentra en un nivel de “Descubrimiento”.

## **H. Soporte transversal a los sectores de la Organización Carvajal**

La gestión administrativa, financiera, logística y tecnológica que respalda la operación de nuestros sectores es liderada por el centro de servicios compartidos de la Organización, que opera de forma transversal para las empresas Carvajal.

De igual forma, la Organización cuenta con cuatro vicepresidencias transversales que se encargan de liderar los horizontes estratégicos de la Organización como un grupo empresarial, y propenden por la alineación de las empresas a los principios de la misma.

- ◆ **Vicepresidencia de Sostenibilidad y Economía Circular:** Consolida la estrategia de sostenibilidad de la Organización y para cada uno de sus negocios, apalancada en modelos de economía circular y producción sostenible.
- ◆ **Vicepresidencia de Transformación:** Vela por incorporar en nuestras empresas la capacidad dinámica para formular estrategias y ejecutarlas ágilmente, apalancadas en tecnologías digitales, entre otras, para contribuir a su rentabilidad e impulsar nuevos horizontes de crecimiento.
- ◆ **Vicepresidencia Jurídica:** Garantiza el cumplimiento legal y normativo en los frentes de acción de nuestras operaciones a escala global.
- ◆ **Vicepresidencia Financiera:** Gestiona la rentabilidad de las compañías, a la vez que vela por la correcta gestión de los recursos financieros, en el marco del cumplimiento legal y normativo y el actuar ético definido por la Organización.

### Asociaciones en las que participamos

Colombia:

- ◆ Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI).
- ◆ Cámara Colombiana de Comercio Electrónico.
- ◆ Col Fintech.
- ◆ Cámara de Infraestructura y Telecomunicaciones.
- ◆ Comité de Economía Digital, Cámara de Cali.
- ◆ PacifiTIC.
- ◆ Corpopalo.
- ◆ Cempre.
- ◆ Pacto por los Plásticos.
- ◆ Instituto Colombia de Gobierno Corporativo

México:

- ◆ Amexipac.
- ◆ GS1.
- ◆ Anadic.
- ◆ Canaco.
- ◆ Amerth.



*“Como Organización, hacemos parte del Pacto Global desde el año 2010 y expresamos nuestro compromiso de hacer que el Pacto Global de las Naciones Unidas y sus principios formen parte de la estrategia, la cultura, las operaciones diarias de nuestra empresa, y de participar en proyectos de colaboración que promuevan los objetivos de desarrollo más amplios de Naciones Unidas, en particular, los Objetivos de Desarrollo Sostenible”.*

<https://unglobalcompact.org/what-is-gc/participants/11638>



*“Como Organización, hacemos parte de Compromiso Valle, **vehículo de impacto colectivo** que a partir del **diálogo directo y la escucha activa**, reúne y articula comunidad, empresas de todos los tamaños, líderes sociales y fundaciones para aportar al cierre de brechas sociales del Valle del Cauca. A través de seis ejes o prioridades busca construir oportunidades para la población de 7 municipios del departamento del Valle y consolidarse así, como **un modelo efectivo de innovación social** en Colombia”.*

<https://www.compromisovalle.org/iniciativa>



## i. Previsiones 2024

Durante 2024, la Organización continuará con sus objetivos de enfocar sus esfuerzos en la ejecución de su estrategia, crear valor a través de sus productos y servicios, garantizar operaciones eficientes y mantener costos competitivos para proteger los márgenes, así como fortalecer la capacidad exportadora y el crecimiento en nuevos mercados. Este año, la Organización continuará su proceso de transformación impulsando la reconversión tecnológica de sus operaciones para contar con habilitadores tecnológicos que fomenten el crecimiento de los próximos años.

## J. Análisis resultados financieros

### Estados financieros separados de Carvajal S.A.

Reflejan la situación financiera de la Sociedad como ente jurídico individual, registrando el método de participación de las sociedades subordinadas según el porcentaje poseído, sin consolidación con la información financiera de ellas.

### Estado separado de resultados

Dado el carácter de *holding* de la Sociedad, en los estados financieros separados (ente jurídico individual) los ingresos corresponden principalmente al método de participación de sus filiales.

En 2023, el método de participación de las filiales registra un resultado neto positivo de \$143.681 millones, inferior al año anterior, cuyo resultado fue de \$341.846 millones, explicado principalmente por el resultado del negocio de papel y los resultados del negocio de empaques, cuyos resultados disminuyeron frente al año anterior. Los gastos de administración ascendieron a \$6.589 millones, \$3.762 millones respecto a 2022, básicamente por mayores pagos de impuesto de industria y comercio y gravamen a los movimientos financieros.

El ejercicio arrojó una utilidad operacional de \$144.157 millones, \$190.263 millones inferior a 2022, cuando se obtuvo una utilidad operacional de \$334.420 millones.

El resultado neto de los ingresos y egresos financieros generó un gasto por \$78.074 millones, que representa un crecimiento del 22% frente a 2022, sustentado por el incremento en las tasas de interés de las obligaciones financieras.

El resultado del periodo 2023 es una utilidad neta de \$48.740 millones, frente a la utilidad neta de \$267.393 millones reportada en el periodo anterior.

### Estado de situación financiera

Carvajal S.A. posee activos corrientes, a diciembre 31 de 2023, por \$145.908 millones, de los cuales, el 79% está representado en cuentas por cobrar con partes relacionadas derivadas de préstamos y dividendos de sus subordinadas. Los activos no corrientes ascienden a \$1.991.020 millones, donde el 76% de este rubro lo componen las inversiones permanentes en sociedades nacionales, del exterior y otras no subordinadas. La Compañía también registra deudores de largo plazo por \$481.800 millones, cifra que corresponde, entre otros, a los préstamos otorgados a filiales para distribuir los recursos captados con la emisión de bonos en el segundo mercado realizada por Carvajal S.A. en 2023.

Al cierre de 2023, los pasivos de la Compañía ascendían a \$968.162 millones, representando un endeudamiento total de 45% de los activos, 7% más que el año inmediatamente anterior. Los pasivos están representados principalmente en obligaciones con entidades financieras por \$206.484, los bonos de deuda correspondientes a la emisión realizada en 2020 por \$250.000 millones y \$468.000 millones de la emisión realizada en 2023, y \$43.678 millones a otras cuentas por pagar.

Respecto al efectivo, la caja pasó de \$4.709 millones a \$28.397 millones en donde la principal generación de flujo proviene de los dividendos recibidos de sus subordinadas.

Al cierre de 2023, la Sociedad no presentó cambios materiales en su situación de liquidez y solvencia que afectaran la operación. Así mismo, no se presentaron eventos ni se realizaron operaciones fuera del balance que pudieran impactar materialmente las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

### **Estados financieros consolidados de Carvajal S.A.**

Presentan la situación financiera de Carvajal S.A. y la de sus sociedades subordinadas como si fueran una sola empresa.

#### **Estado consolidado de resultados**

En 2023, los ingresos consolidados de las operaciones de Carvajal S.A. y sus subordinadas en Colombia y en otros países, eliminando las transacciones de venta entre las compañías del Grupo, ascendieron a \$4.244.563 millones, decreciendo 8% en relación con los ingresos del año anterior. El costo de ventas representó 70% de las ventas, generando una utilidad bruta de \$1.288.803 millones, que representa el 30% de los ingresos.

Los gastos operacionales relacionados con las actividades de ventas y administración ascendieron a \$791.668 millones, 2% más que los registrados en 2022, principalmente por aumento en los gastos de personal y honorarios, entre otros.

La utilidad operacional generada durante el ejercicio 2023 fue de \$540.590 millones, \$118.669 millones inferior a la obtenida en 2022.

El Ebitda, medición no contable de la capacidad de generación de flujo operacional, para el ejercicio de 2023 ascendió a \$695.687 millones, pesando el 16% de los ingresos operacionales, aunque decreciendo el 17% frente al año anterior.

El neto de ingresos y egresos no operacionales fueron gastos y sumaron \$306.031 millones, rubro que incluye, entre otros, un gasto financiero neto de \$286.345 millones, otros ingresos procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas de \$2.000 millones y un gasto por diferencia en cambio de \$21.686 millones.

Durante el año se reclasificó a operaciones discontinuas, la operación de Americas Business Process Services S.A., que presta servicios de tercerización y la unidad de negocio de red de pagos, el resultado de estas operaciones es una pérdida de \$24.917 millones, \$17.059 más que la pérdida de 2022.

La utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuas de 2023 fue de \$234.559 millones, \$223.742 millones inferior al año anterior. Al descontar una provisión de impuesto a las ganancias por \$133.181 millones y las operaciones discontinuas, se generó una utilidad neta después de impuestos de \$76.461 millones.

#### **Estado consolidado de situación financiera**

El estado consolidado de situación financiera de Carvajal S.A., del cual se han eliminado todas las partidas recíprocas entre filiales, muestra un total de activos por \$3.979.675 millones. De estos activos, \$1.795.238 millones son corrientes, donde el 69% está representado en la cartera y los inventarios. Los activos no corrientes ascienden a \$2.184.437 millones, de los cuales, la propiedad, planta y equipo y las propiedades de inversión representan el 70%.

El pasivo total es de \$3.039.392 millones, de los cuales, \$1.014.759 millones corresponden a obligaciones con entidades financieras y \$716.935 millones a bonos de deuda y costos de emisión. Durante el año se pagaron préstamos con entidades financieras por \$133.574 millones, el efecto de la tasa de cambio produjo una disminución en los

saldos de \$86.384 millones, el costo amortizado y el ajuste a los costos de emisión de los bonos disminuye \$5.864 millones, y como resultado de la adopción de la NIIF 16, que comenzó a regir desde 2019 y obliga registrar contablemente todo arrendamiento operativo, el pasivo presenta una disminución de \$351 millones.

Los pasivos corrientes corresponden a 37% del total de los pasivos; la razón corriente es de 1,59 con respecto a los activos corrientes.

Con relación al flujo de efectivo, la generación del flujo procedente de actividades de operación fue de \$537.918 millones, superior en \$71.828 millones a la generación de 2022, debido a la gestión y optimización de los niveles de capital de trabajo, principalmente en la reducción de los inventarios. Los recursos generados en la operación se invirtieron principalmente en propiedad, planta y equipo por \$116.257 millones de inversiones para crecimiento de las empresas del sector industrial y la transformación del portafolio en empaques. En lo referente a las actividades de financiamiento, se presentaron pagos por \$456.288 millones, reflejado en la reducción de las obligaciones y mayor pago de intereses generados por los incrementos en las tasas de interés. Al cierre de 2023, la caja y las inversiones temporales sumaban \$292.920 millones, inferior en \$7.606 millones al saldo del año anterior.

La Organización disminuyó 1% la razón de endeudamiento total (pasivos totales/activos totales), pasando del 77% al 76%.

Los indicadores financieros se presentan en la Nota 40 de los estados financieros consolidados.

Al cierre de 2023, Carvajal S.A. y sus subordinadas no presentaron cambios materiales en su situación financiera, liquidez, planes de inversión y solvencia que afectaran sus operaciones. Así mismo, no se

presentaron eventos ni se realizaron operaciones fuera del balance que pudieran impactar materialmente las operaciones o la situación financiera de la Organización.

## **K. Acontecimientos importantes acaecidos después del ejercicio**

Hasta la fecha de presentación de este informe no se han presentado acontecimientos adicionales que reportar.

## **III. Desempeño bursátil**

A 31 de diciembre de 2023, el valor razonable de los títulos vigentes de las series A10 y C5 ascienden a \$35.017 y \$198.550, mientras que al cierre de 2022, las series A10 y C5 ascendieron a \$30.995 y \$211.546, respectivamente. Durante 2023 se efectuaron operaciones en el mercado secundario por \$161.382 y se recompraron bonos por \$46.806.

El 22 de diciembre de 2023, la Sociedad realizó la primera emisión y colocación de bonos ordinarios en el mercado secundario por \$468.000 millones, la serie C7 por valor \$200.000 millones y la serie C10 por \$268.000 millones. Los recursos provenientes de esta colocación serán destinados a la sustitución de pasivos financieros de Carvajal S.A. y/o de sus subordinadas.

## **IV. Informe anual de Gobierno Corporativo**

El presente acápite incluye las recomendaciones del Código País, así como los requerimientos de la Circular externa 012 de 2022, en materia de reporte de gobierno corporativo.

## A. Estructura de la propiedad de la Organización Carvajal

La Organización Carvajal nació en 1904 en la ciudad de Cali, Colombia. Fue fundada por Manuel Carvajal Valencia y sus hijos. Durante más de 118 años de historia ha tenido diversidad de negocios y participado en diferentes sectores de la economía, siempre ligada a la familia Carvajal.

Bajo la enseñanza de Manuel Carvajal Sinisterra, quien señalaba que “no puede haber una empresa sana en un medio social enfermo porque, tarde o temprano, los males del medio afectarán su desempeño” y “la empresa no puede ser un fin en sí misma, ni existir únicamente para el enriquecimiento individual, sino que debe ser motor de progreso para la sociedad”, la familia Carvajal decidió crear la Fundación Carvajal en 1971.

La familia Carvajal hizo entrega de parte de su patrimonio, para garantizar la autonomía y sostenibilidad de la Fundación Carvajal. Al cierre de 2023, la Fundación Carvajal era el mayor accionista de la Sociedad, con el 23,33 % de las acciones en circulación. No existen otros accionistas con participaciones significativas en el capital social.

Durante 2023, previa autorización de la Asamblea General de Accionistas, fueron readquiridas 2.262.314 acciones, por lo que el capital en circulación, al cierre del año corresponde a 1.615.266.184.

Al cierre de 2023, el capital se distribuía así:

Clase de acciones	Número de accionistas	% de participación
Ordinarias	78	100 %

La Sociedad no cuenta con un beneficiario real con un porcentaje superior al 25 %.

## B. Negociaciones que los miembros de la Junta Directiva, la Alta Gerencia y demás administradores han realizado con las acciones y otros valores emitidos por la Sociedad

En 2023, la Asamblea General de Accionistas autorizó la creación de una reserva para readquisición de acciones. Los directores Andrés Crump, Ramiro Guerrero y Esteban Guerrero solicitaron autorización para ofrecer parcialmente a Carvajal S.A., por medio del mecanismo de readquisición de acciones, acciones que ostentaban de manera indirecta a través de sociedades. Las transacciones no superaron el 0,1 % del capital social de Carvajal S.A. La autorización la otorgó la Junta Directiva, según lo establecido en el Código de Comercio.

## C. Síntesis de los acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento

El 28 de noviembre de 2023 fue depositado en la sociedad Carvajal S.A. un acuerdo de accionistas. Al 31 de diciembre de 2023, el acuerdo de accionistas había sido suscrito por el 95,2% de las acciones en circulación. En el acuerdo de accionistas:

- ◆ Se establecen las condiciones para enajenar acciones.
- ◆ Se establecen mecanismos de protección a la propiedad familiar.
- ◆ Se regulan los mecanismos de votación de algunos accionistas.
- ◆ Se fijan condiciones para establecer una política de distribución de dividendos.

## D. Acciones propias en poder de la sociedad

A la fecha, la Sociedad cuenta con 21.663.711 acciones readquiridas.

## E. Estructura de la administración de la Sociedad o Conglomerado

### Composición de la Junta Directiva y sus comités

Al 31 de diciembre de 2023, la Junta Directiva de Carvajal S.A. estaba conformada por:

- ◆ **Jorge Alberto Uribe López.** Director independiente que ejerce la Presidencia de la Junta Directiva. Ingeniero administrativo de la Universidad Nacional de Medellín, con MBA de la Universidad Xavier de Ohio. Trabajó en Coltejer y por más de 33 años en Procter & Gamble (P&G). En este último ocupó cargos como presidente global de Productividad y Transformación Organizacional, presidente de P&G Latinoamérica y vicepresidente para Venezuela y la región Andina. Actualmente es miembro de las juntas directivas de General Mills, Ingredion y Grupo Argos S.A.
- ◆ **Jaime Bermúdez Merizalde.** Director independiente. Abogado de la Universidad de los Andes y Ph.D. en Ciencia Política de la Universidad de Oxford (Inglaterra), especializado en Opinión Pública. Fue asesor de la Presidencia de la República (1991-1993) y asesor del ministro de Relaciones Exteriores (1993-1994). Fue observador de la Naciones Unidas en las elecciones presidenciales de 1994 en Sudáfrica. En 1996 fue director ejecutivo del Consorcio Iberoamericano de Investigaciones de Mercado (CIMA), se desempeñó

como consultor privado en estrategias de comunicaciones, asuntos públicos y manejo de crisis para empresas multinacionales y entidades públicas. Igualmente, se desempeñó como consejero de Comunicaciones de la Presidencia de la República durante el periodo 2002-2006; seguidamente, fue designado embajador de Colombia en Argentina entre 2006 y 2008. Canciller de Colombia 2008-2010. Actualmente es Chairman de Lazard Colombia S.A.S. Es director de Constructora Amarillo, Tecnoquímicas y Grupo Seissa.

- ◆ **Fabio Villegas Ramírez.** Director independiente. Economista de la Universidad Jorge Tadeo Lozano, con maestría en el London School of Economics y diplomado en Planificación del Desarrollo de la Universidad de Londres. Ha sido secretario general de la Presidencia de la República, ministro de Gobierno, presidente de la Asociación Nacional de Instituciones Financieras y presidente de Avianca Holdings. Actualmente es presidente del grupo Decamerón.
- ◆ **Emilia Restrepo Gómez.** Director independiente. Administradora de empresas del CESA y actualmente rectora de esta institución. Se ha desempeñado como vicepresidente ejecutiva de Indexcol, Chief Transformation Officer de Digital soul.co, VP. de transformación digital de Postobón S.A., Business Advisor – transformación digital de Accenture. Cuenta con más de 25 años de experiencia en el desarrollo y evolución de la industria digital, diseñando estrategias de negocios y mercadeo para la transformación de las grandes corporaciones y la creación de nuevos modelos de negocio. Actualmente es directora en la Organización Corona, Sodimac Colombia, Falabella Colombia, Tecnoquímicas y ANDI seccional Bogotá.

- ◆ **Andrés Crump Carvajal.** Director que no tiene la calidad de independiente porque previamente estuvo vinculado con la Organización Carvajal\*. Abogado y máster en Finanzas de la Universidad de los Andes y en Derecho (LLM) de la Universidad de Columbia. Se desempeñó como vicepresidente sénior de Brookfield Asset Management. Actualmente es socio de Backer & Mckenzie.
- ◆ **Juan Esteban Guerrero Carvajal.** Director que no tiene la calidad de independiente porque previamente estuvo vinculado con la Organización Carvajal\*. Graduado en Artes Gráficas en Rochester Institute of Technology. Con MBA de la Universidad de los Andes y estudios en Singularity University y la Escuela de Negocios de Kellogg. Actualmente trabaja como Head of Marketing & Comms en Accenture.
- ◆ **Santiago Delgado Castro.** Director independiente\*. Licenciado en Administración de Empresas y Sistemas de Información Gerencial de la Universidad de Nebraska. Cuenta con un máster en The University of Chicago Booth School of Business. Se desempeñó como vicepresidente de la firma Thomas H. Lee Partners y es el actual director de Acon Investments.
- ◆ **Ramiro Guerrero Carvajal.** Director independiente\*. Economista y PhD en Economía del King's College London, con experiencia en investigación, consultoría, formulación de políticas, salud, educación y periodismo. Ha sido viceministro de Protección Social en Colombia,

investigador en Harvard y en Fedesarrollo, editor de negocios y economía en la revista *Semana* y director fundador de Proesa (un centro de pensamiento en economía y políticas de salud). Ha desempeñado funciones como miembro de Junta Directiva en los sectores financiero, social y tecnológico, y como decano de la Facultad de Economía y Finanzas de la Universidad Icesi en Colombia. Actualmente, se desempeña como especialista principal de la División de Protección Social y Salud del Banco Interamericano de Desarrollo en Washington D.C..

- ◆ **Claudia Rivera Marín.** Directora que no tiene la calidad de independiente porque previamente estuvo vinculada como directora en Carvajal Empaques S.A. Administradora de empresas y MBA. Con 25 años de experiencia en intervención comunitaria y más de 15 años en estrategia de sostenibilidad. Cuenta con experiencia



diseñando, estructurando y posicionando la sostenibilidad en la estrategia de negocio, en un marco de gerenciamiento para procesos de transformación con procesos de *re-skilling*. Ha sido miembro de Junta Directiva en organizaciones sociales. Actualmente es la presidenta de la Junta Directiva de la Asociación Nacional de Bancos de Alimentos de Colombia, así como la directora de Sostenibilidad del Grupo Nutresa.

\* Pertenecen a la Familia Carvajal, pero no tienen participaciones significativas en ella y no lograrían tener las mayorías decisorias requeridas para controlar el derecho de voto o determinar la composición mayoritaria de los órganos sociales de Carvajal S.A.

Con relación a la fecha de nombramiento de cada director de la Junta Directiva, presentamos el periodo de cada uno, desde su nombramiento hasta 2023:



Esteban Guerrero	2014-2015
Jorge A. Uribe	2015-2016
Fabio Villegas	2016-2017
Andrés Crump	2017-2018
Jaime Bermúdez	2019-2020
Emilia Restrepo	2021-2022
Santiago Delgado	2021-2022
Claudia Rivera	2022-2023
Ramiro Guerrero	Sept. 2023-2024

En cuanto a los Comités, están integrados así:

#### **Comité de Auditoría y Riesgos:**

Fabio Villegas  
Emilia Restrepo  
Santiago Delgado

#### **Comité de Nombramiento, Remuneración y Gobierno:**

Jorge Uribe  
Esteban Guerrero  
Jaime Bermúdez

Ninguno de los directores tiene un cargo ejecutivo en Carvajal S.A. o sus compañías subordinadas.

#### **Funciones de la Junta Directiva durante el periodo, así como políticas aprobadas**

La Junta Directiva de Carvajal S.A. realizó las funciones establecidas en sus estatutos, teniendo en cuenta un cronograma elaborado con el presidente de la Junta y sometido a consideración de esta, con el fin de garantizar el cubrimiento de la totalidad de funciones y temas que permitan una adecuada dirección, seguimiento y control.

De esta manera durante 2023, la Junta Directiva hizo seguimiento permanente a resultados financieros y operativos, avances en materia de seguridad y salud en el trabajo, avances en sostenibilidad, transformación digital, información de las filiales,

asuntos de riesgos estratégicos, asuntos de control interno, resultados de auditorías, proyecciones económicas, y estrategia competitiva y corporativa, entre otros, con colaboración especial de los comités en los temas que les correspondía.

Durante 2023 se aprobaron o modificaron las siguientes políticas relevantes:

- ◆ En enero de 2023 se aprobaron modificaciones al *Manual de gobierno corporativo* y al *Manual de cumplimiento*. El *Manual de gobierno corporativo* fue sometido a aprobación de las filiales más importantes de la Organización Carvajal.
- ◆ En octubre de 2023 se aprobaron ajustes al *Manual de Cumplimiento* y al *Manual procedimientos de lavado de activos (LA)*, *financiación del terrorismo (FT)* y *financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva (FPADM)*.

La información relativa al Reglamento Interno de la Junta Directiva y sus Comités se encuentra en el siguiente link:

<https://www.carvajal.com/inversionistas/gobierno-corporativo/codigo-de-buen-gobierno/>

### Proceso de nombramiento de los miembros de la Junta Directiva

En septiembre de 2023, el director Gustavo A. Carvajal cumplía 10 años de participación en la Junta Directiva. Igualmente, para 2024, el director Esteban Guerrero Carvajal cumplirá su periodo máximo. Por lo anterior, de la mano del presidente de la Junta Directiva se dio inicio a los procedimientos internos requeridos para nombrar su reemplazo.

De esta manera, con la participación de un comité nominador, conformado por miembros del Comité de Nombramiento, Remuneración y Gobierno

y representantes de los accionistas, a través de una firma especializada, se realizó un proceso de consecución de candidatos, previa definición del perfil requerido.

Luego de un amplio proceso, la Junta Directiva, previa recomendación del Comité, sugirió a la Asamblea General de Accionistas el nombramiento de Ramiro Guerrero Carvajal en reemplazo de Gustavo A. Carvajal. La designación se hizo por unanimidad en octubre de 2023.

### Remuneración de la Junta Directiva

La Junta Directiva es remunerada por asistencia a reunión, tanto de Junta como de Comité, en las cuantías aprobadas por la Asamblea General de Accionistas, con base en el estudio realizado por el Comité de Nombramiento, Remuneración y Gobierno para compañías similares.

La remuneración a la Junta Directiva, aprobada por la Asamblea General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2023, es de \$7.700.000 por reunión asistida y \$4.600.000 por reunión de comité. Para el caso del presidente de la Junta, dadas las funciones adicionales de dicho cargo, se aprobó el doble del honorario aquí fijado. Fuera de este honorario, los directores no reciben honorario adicional.

Los pagos realizados a los directivos de la Sociedad se encuentran en el informe del numeral 3 del artículo 446 del Código de Comercio, que hace parte del informe en documento separado.

En marzo de 2023 también fue aprobada por la Asamblea General de Accionistas una política de remuneración de la Junta Directiva.

### Datos de asistencia a las reuniones de la Junta Directiva y Comités

Durante 2023 se realizaron 15 reuniones de Junta Directiva, de las cuales, 4 fueron por comunicación sucesiva.





El quórum y detalle de asistencia a la Junta Directiva se presenta a continuación:

Director	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Jorge Uribe	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual
Fabio Villegas	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual
Jaime Bermúdez	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	No asiste	Virtual	Virtual
Emilia Restrepo	Virtual	Virtual	Virtual	No asiste	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	No asiste	Virtual	Virtual
Claudia Rivera	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual
Andrés Crump	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual
Esteban Guerrero	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual
Santiago Delgado	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual
Gustavo A. Carvajal	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual	No asiste	Virtual	Virtual	Virtual	Virtual
Ramiro Guerrero	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	Virtual	Virtual

- No asiste
- No aplica
- Virtual
- Presencial

Con relación al Comité de Nombramiento, Remuneración y Gobierno, se programaron cuatro reuniones en el año, en las cuales se trataron los temas relativos a talento, remuneración y desempeño, gobierno y ASG así:

Fecha	Martes, 25 de abril de 2023	Lunes, 31 de julio de 2023	Lunes, 30 de octubre de 2023	Lunes, 22 de enero de 2024
Tipo reunión	Presencial	Virtual	Virtual	Presencial
Foco	ASG - Remuneración	ASG / Remuneración/ Talento	Talento : mapa sucesión / formación	Talento - Evaluación 2023/Gobierno
Talento		<ul style="list-style-type: none"> <li>Presentación avance estrategia talento humano: indicadores clave, retos, cambios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mapa talento car gos críticos</li> <li>Avance estrategia de Diversidad &amp; Inclusión</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revisión evaluación desempeño Alta Gerencia gestión 2023</li> </ul>
Gobierno			<ul style="list-style-type: none"> <li>Training Gobierno Corporativo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Resultados evaluación anual JD corporativa y filiales</li> <li>Propuestas de candidatos a la JD que propongan los accionistas.</li> <li>Evaluación cumplimiento del Código de Buen Gobierno, Independencia directores, perfiles JD</li> </ul>
ASG	<ul style="list-style-type: none"> <li>Resultado proceso certificación S&amp;P para Carvajal Empaques y Carvajal Pulpa y Papel</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Avance estrategia social</li> <li>Avance estrategia comunicación</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Avance estrategia climática</li> </ul>	
Remuneración/ Desempeño	<ul style="list-style-type: none"> <li>Proyección resultados remuneración variable corto plazo</li> <li>Avance definición beneficios de salud, educación, plan aporte voluntario pensión</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Proyección resultados remuneración variable corto plazo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Propuesta indicadores 2024 remuneración variable corto plazo</li> <li>Proyección resultados remuneración variable corto plazo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Propuesta incremento salarial 2024</li> </ul>



### **Con relación al Comité de Auditoría y Riesgos:**

Durante 2023, el Comité de Auditoría y Riesgos se reunió trimestralmente. Se presentaron y evaluaron los reportes de la Administración, Auditoría Interna y Revisoría Fiscal. El Comité veló por el adecuado funcionamiento del sistema de control interno y apoyó a la Junta Directiva en el seguimiento de los asuntos relacionados con estos aspectos.

De acuerdo con la gestión adelantada por el Comité, se pudo concluir que la Organización:

1. Dispone de controles adecuados que le permiten presentar apropiadamente la información financiera.
2. Llevó a cabo, con total independencia, la labor de la auditoría externa e interna.
3. Cumplió con los requerimientos regulatorios asociados a datos personales, prevención de lavado de activos y anticorrupción.
4. Dispone de un adecuado sistema de control interno.
5. Gestiona de forma adecuada sus riesgos.

### **Presidente de la Junta Directiva**

Durante 2023 ejerció en calidad de presidente de la Junta Directiva el Dr. Jorge Alberto Uribe.

El presidente de la Junta establece con la Presidencia y la Secretaría la programación de la Junta Directiva para todo el año, incluidos los Comités. También apoya en la evaluación de la misma Junta. En general, coordina el buen desarrollo de las funciones de este órgano y la correcta coordinación con la administración y los accionistas.

### **Secretario de la Junta Directiva**

Ejerció la Secretaría la Dra. Catalina Giraldo Valencia, quien se encargó de coordinar la convocatoria a las reuniones, realizar la entrega de la información y mantener al día los libros oficiales. La Dra. Catalina Giraldo Valencia se desempeñó a su vez como agente de cumplimiento ante la Superintendencia Financiera de Colombia.

### **Relaciones durante el año de la Junta Directiva con el revisor fiscal, los analistas financieros, la banca de inversión y las agencias de calificación**

Salvo por la participación en el Comité de Auditoría y Riesgos, la Junta Directiva no contó con la participación de la Revisoría Fiscal.

### **Asesoramiento externo recibido por la Junta Directiva**

Durante 2023, la Junta Directiva realizó varias reuniones en las que presentaron expertos en distintas materias, como es el caso de perspectivas y entorno económico para 2024, negocios digitales y en materia de riesgos.

### **Manejo de la información de la Junta Directiva**

La información requerida por los directores fue puesta a su disposición con una semana de antelación en un repositorio digital que permite su fácil y rápida consulta.

## Alta Gerencia

La Alta Gerencia de Carvajal S.A. se encuentra conformada por una Presidencia y cuatro vicepresidencias. El perfil de los ejecutivos y sus funciones detalladas se encuentran a continuación:

- ◆ **Pedro Felipe Carvajal Cabal.** Presidente. Administrador de empresas de Bentley University, con una maestría en la Escuela de Negocios Kellogg de la Universidad de Northwestern. Ha ocupado importantes posiciones en Interbanco, Banco Santander y en la Organización Carvajal como vicepresidente de Desarrollo Organizacional y vicepresidente de Estrategia. Igualmente, se ha desempeñado como miembro de Junta Directiva de varias compañías, entre ellas, Suramericana S.A. Durante 2023 fue presidente de la Junta Directiva de Propacífico, entidad que lidera iniciativas como Compromiso Valle, iniciativa del empresariado del Valle del Cauca para apoyar proyectos sociales en la región.

Dirige la Organización Carvajal, responsable de velar por la continuidad y el crecimiento de la Organización, así como del cumplimiento de las metas financieras, operativas, de sostenibilidad, control, riesgos, legales, etc. que tenga la Organización y le designe la Junta Directiva o la Asamblea General de Accionistas.

- ◆ **Diana Paola García Cardona.** Vicepresidenta Financiera y de Servicios. Administradora de empresas de la Universidad ICESI, con especialización en Finanzas y maestría en Administración de la Pontificia Universidad Javeriana de Cali. Cuenta con más 16 años de experiencia en el área financiera y ha trabajado por 15 años en empresas de la Organización Carvajal.

Tiene a su cargo las áreas de Planeación Financiera, Tesorería, Control Interno, Riesgos y Seguros, Impuestos, Contabilidad, y la gestión general de la unidad de servicios compartidos para la Organización Carvajal. Vela por la integridad de la información financiera y el correcto uso de los recursos.

- ◆ **Ana Milena Muñoz Roldán.** Vicepresidenta de Sostenibilidad y Economía Circular. Ingeniera de sistemas de la Universidad Icesi y magíster en Dirección de Recursos Humanos de la Universidad de Barcelona. Cuenta con más de 30 años de experiencia en procesos de talento humano, desempeñando funciones como líder del área y responsabilidad por los procesos de selección, compensación, formación, relaciones laborales y desarrollo del talento humano. En 2020 asumió la Gerencia Corporativa de Sostenibilidad de Carvajal Empaques.

Ana Milena es responsable de las áreas de Talento Humano y Sostenibilidad de la Organización, velando por el cumplimiento de las metas aprobadas por la Junta Directiva en esta materia. Respecto al talento humano, se encarga de mantener la cultura organizacional, la ética de los colaboradores, el clima laboral, la competitividad, el cumplimiento de las normas de seguridad y salud en el trabajo, la evaluación del personal y el programa Ciudadano Carvajal. En sostenibilidad, vela por el cumplimiento en materia ambiental y los aspectos sociales de la Organización Carvajal, coordinando el trabajo con las Fundaciones Carvajal y Propal.

- ◆ **Julián Prado Lora.** Vicepresidente de Transformación. Ingeniero industrial y especialista en Mercadeo y Finanzas de la Pontificia Universidad Javeriana de Cali. Tiene más de 20 años de experiencia en la Organización Carvajal, desempeñando

liderazgo en las áreas de Mercadeo, Logística, Ventas, Finanzas, Innovación y Planeación Estratégica.

Es responsable de coordinar con la Presidencia y vicepresidencias de negocio, la gestión de estrategia corporativa, competitiva y la gestión de riesgos estratégicos corporativos. Así mismo, es responsable de la transformación de procesos de negocio habilitados en tecnologías digitales e impulsar nuevos horizontes de crecimiento.

- ◆ **Catalina Giraldo Valencia.** Vicepresidente Jurídica e Inmobiliaria. Es abogada de la Universidad Eafit, con especialización en Derecho Comercial de la Pontificia Universidad Javeriana y especialización en Derecho Informático y de las Nuevas Tecnologías en la Universidad Externado y la Complutense de Madrid. Cuenta con más de 20 años de experiencia, trabajó en la Cámara de Comercio de Cali y en Cervecería Unión S.A.

Es responsable del área legal de la Organización, atendiendo temas societarios, de cumplimiento, contractuales, propiedad intelectual, litigios y laborales, tanto para Carvajal S.A. como para las empresas de la Organización Carvajal. Adicionalmente, está encargada del sector inmobiliario de la Organización asociado a inmuebles en renta, lotes en desarrollo y mobiliario.

### Otros comités

#### Comité de Sostenibilidad Corporativo

Está integrado por:

1. **Claudia Rivera.** Miembro de la Junta Directiva de Carvajal S.A.
2. **María de la Paz García.** Miembro de la Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A.

### 3. Juan Diego Llano

Este comité se encarga de:

- ◆ Acompañar el proceso de transformación necesario para hacer de la Organización Carvajal una empresa sostenible.
- ◆ Integrar la estrategia de la Organización con los temas relevantes de sostenibilidad.
- ◆ Hacer seguimiento a la estrategia de sostenibilidad, sus planes de trabajo y los factores críticos, así como todo lo referente en su internalización.
- ◆ Impulsar y aprobar el modelo de relación, diálogo y expectativas con los grupos relacionados.
- ◆ Acompañar a la Administración en la gestión de los recursos (humanos, materiales y financieros), para garantizar que el modelo de sostenibilidad definido se implemente y mantenga alineado con la estrategia y objetivos de la Organización.
- ◆ Identificar los riesgos legales, sociales, laborales y ambientales que puedan afectar a la Organización.

#### Alta Gerencia de subordinadas

Cada sector cuenta con una administración del negocio, dirigida por un presidente y vicepresidente o por gerente general, según sea el caso. Su objetivo es gestionar la estrategia competitiva y responder por los resultados de la empresa a cargo:

- ◆ **Ángel Alberto Herrera Jovel.** Vicepresidente Global - Carvajal Empaques.
- ◆ **Victoria Eugenia Arango Martínez.** Vicepresidente del molino: Lidera el negocio de Papel en Colombia y Ecuador.

- ◆ **Armando José Collazos Murgueitio.** Vicepresidente de Norma: Lidera la operación de Carvajal Educación en Guatemala, Costa Rica, Panamá, El Salvador, Colombia y Ecuador.
- ◆ **Camilo Neira.** Director general - Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.
- ◆ **Fabio Aragón Álvarez.** Gerente general Carvajal Espacios S.A.S.
- ◆ **Catalina Giraldo Valencia.** Líder del sector Inmobiliario.

**Información sobre la realización de los procesos de evaluación de la Junta Directiva y Alta Gerencia, así como síntesis de los resultados**

**Evaluación Junta Directiva**

El reglamento de la Junta Directiva y el Código de Buen Gobierno establecen la evaluación anual de la Junta Directiva. Dando cumplimiento a esos lineamientos, entre los últimos días de diciembre de 2023 y los primeros días de enero de 2024 se llevó a cabo la evaluación de la gestión de la Junta Directiva correspondiente a 2023.

- ◆ **Participantes**
  - ◆ Miembros Junta Directiva Carvajal S.A. (9 personas).
  - ◆ 100% de participación.
- ◆ **Metodología**
  - ◆ Encuesta individual y anónima.
  - ◆ Temas evaluados frente al desempeño de la Junta Directiva
    - ◆ Competencias de los miembros de la Junta Directiva
    - ◆ Información
    - ◆ Funcionamiento
    - ◆ Rol de la Junta Directiva

La evaluación fue realizada de manera anónima y confidencial por los miembros de la Junta, y contempló una autovaloración de las competencias que requieren ser evidenciadas en su rol, así como una percepción consolidada en relación con la información que se presenta, funcionamiento y el rol que cumple en la empresa y la manera como consideran que funcionan las reuniones y los comités de auditoría y de nombramiento, gobierno y remuneración.

Se incluyeron preguntas abiertas sobre lo que creen que se debe dejar de hacer, continuar haciendo y empezar a hacer para definir y ejecutar planes de acción que faciliten el cumplimiento de los objetivos de la Junta Directiva.

Así mismo, se solicitó recomendaciones para la Administración sobre los 3 retos más importantes a los que se enfrentarán la Organización Carvajal y la Junta en los próximos 2 años, qué oportunidades de mejora ve en el funcionamiento de la Junta que permitirían dirigir y orientar estos retos de una mejor forma, y sobre si es adecuado el proceso de evaluación de la Junta.

A nivel general, los resultados de la evaluación de la Junta de 2023 son positivos en todos los ítems evaluados. No obstante, hay temas que surgen como oportunidad de mejora, como son la extensión de las reuniones e inclusión de temas adicionales o a mayor profundidad.

**Proceso evaluación Alta Gerencia**

En la Organización Carvajal la Alta Gerencia, conformada por el presidente y su grupo directo, es retroalimentada semestralmente sobre los resultados a la fecha de corte, fortalezas y oportunidades de mejora, y evaluado anualmente desde varias perspectivas:

#### ◆ **Evaluación 360°**

Se evalúan los 32 comportamientos que conforman los 8 atributos culturales. Se involucra la medición no solo del jefe inmediato, sino también de los pares y colaboradores.

#### ◆ **Evaluación de desempeño**

Se evalúa el qué y el cómo, es decir, los resultados de su matriz de desempeño y los comportamientos (atributos) evidenciados para el cumplimiento o no de los resultados (medidos con la evaluación 360°). El objetivo es sostener conversaciones de retroalimentación enfocadas en la gestión del desempeño y el desarrollo durante el año, para garantizar buenos resultados o tomar acciones que corrijan el rumbo.

#### ◆ **Calibración**

Se revisan con el presidente, la Vicepresidencia de Sostenibilidad y el área de Talento Humano: resultados del año, fortalezas, oportunidades de mejora, plan de desarrollo, nivel de potencial, impacto y riesgo de pérdida, sucesores y nominaciones a otros cargos. Este proceso aplica para todos los niveles de la empresa. El fin último de la calibración es tener claridad del talento que tenemos y la realidad sobre la sucesión para los cargos críticos del negocio.

#### ◆ **Presentación de los resultados de la evaluación de desempeño**

La información de la calibración es presentada al Comité de Nombramiento, Remuneración y Gobierno y a la Junta Directiva de Carvajal, integrando toda la información sobre el proceso de evaluación de cada colaborador, así como indicadores asociados a la grilla desempeño vs. atributos, grilla desempeño consolidado vs. potencial y grilla impacto vs. riesgo de pérdida.

Este proceso permite tener entendimiento del talento que tiene la empresa, las oportunidades de mejora y las brechas de sucesión, de cara al cumplimiento de los retos organizacionales, facilitando así el crecimiento personal y profesional de los colaboradores al hacer reales las opciones de movimiento identificadas.

#### **Conclusiones de la evaluación de desempeño del equipo gerencial 2023**

Los resultados mostrados por la Organización en 2023 son coherentes con los resultados de desempeño, tanto en objetivos como en atributos culturales del equipo directivo de la Compañía, lo cual muestra alineación entre los resultados de la empresa y los objetivos definidos tanto de corto como de largo plazo para cada uno de los presidentes y vicepresidentes, así como la exhibición continua de los comportamientos de los atributos culturales definidos.

La calificación de atributos culturales, cumplimiento de objetivos y desempeño, tuvo un resultado acorde con las metas e incluso superó las expectativas.

#### **Remuneración Alta Gerencia**

##### **Sistema de compensación variable corto plazo 2023**

La Junta Directiva aprobó el sistema de compensación variable de corto plazo a través de un sistema de objetivos más simple, con lo cual facilitó su entendimiento e implementación. Este esquema permite alinear los resultados financieros con la compensación de la Alta Gerencia.

Las condiciones del modelo de compensación de corto plazo se describen a continuación:

- ◆ **Definición de matrices:** La gestión para el año usa dos matrices, cada una con un peso específico para totalizar el cumplimiento y los resultados del año objetivo del programa:

- a. **Matriz gestión de negocio:** Tiene un peso del 80% y mide 3 indicadores financieros y 1 indicador propio acorde con la estrategia del negocio definido por parte de la Presidencia Corporativa.
  - b. **Matriz desempeño individual:** Tiene un peso del 20% y mide como máximo 4 indicadores propios del participante, incluido un indicador asociado a sostenibilidad.
  - c. **Combinación de matrices:** El pago del bono está compuesto por la combinación de las matrices mencionadas anteriormente.
- ◆ **Sistema de pago:** El cumplimiento de cada indicador se perfila de acuerdo con el desempeño por cada indicador en la siguiente escala que inicia con un mínimo aceptable de 90% y un máximo del 120%.
  - ◆ **Cálculo de bono a pagar:** El bono a pagar se calcula teniendo en cuenta el resultado de cada indicador con su respectivo peso dentro de la matriz y teniendo en cuenta la combinación de las matrices mencionadas anteriormente.
  - ◆ **Número de salarios target:** El bono se calcula teniendo en cuenta el número de salarios para el bono *target*, el cual corresponde a una asignación de salarios en función del nivel de cargo.
  - ◆ **Frecuencia de pago:** El pago del bono se hará una única vez, y corresponderá al resultado de la matriz acumulado enero-diciembre. A lo largo del año se compartirá el avance de los resultados de las matrices de gestión del negocio y la matriz de desempeño, como insumos para realizar las conversaciones de retroalimentación, ajustar las desviaciones y darle foco al cumplir con lo que nos hemos comprometido.

## Sistema de compensación variable largo plazo 2023

La Junta Directiva de Carvajal S.A. aprobó el sistema de compensación variable largo plazo, que busca alinear los intereses de los ejecutivos de la Organización con la creación de valor económico esperado por los accionistas, orientando la toma de decisiones ejecutivas hacia el logro de la rentabilidad objetiva.

Condiciones del sistema de compensación variable largo plazo:

- ◆ **Composición variable:** La incorporación de este esquema de compensación variable largo plazo se da teniendo en cuenta las tendencias de compensación actual que se manejan en el mercado, por lo tanto, el sistema variable corto y largo plazo entran a jugar de manera conjunta y complementaria.
- ◆ **Definición de matrices:** La gestión de largo plazo se mide con una matriz que consta de dos indicadores financieros asociados a ingresos y rentabilidad.
- ◆ **Combinación de matrices:** El pago del bono del sistema de compensación variable largo plazo también se encuentra calculado con base en un peso específico establecido para cada matriz.
- ◆ **Ciclos de medición:** La matriz de medición e indicadores se mide en ciclos de tres años, el primer ciclo de 2022-2024, segundo de 2023-2025, tercero de 2024-2026 y así sucesivamente.
- ◆ **Sistema de pago:** El cumplimiento de cada indicador se perfila de acuerdo con el resultado de cada indicador.
- ◆ **Cálculo de bono a pagar:** El bono a pagar se calcula teniendo en cuenta el resultado ponderado de cada indicador con su respectivo



peso dentro de la matriz. Al obtener un cumplimiento inferior al 90%, no se genera valor a pagar, y el cumplimiento superior se ancla en el 120%.

- ◆ **Transición liberación pago ciclo 1 (2022-2024):** Para este ciclo se establece una transición que consiste en realizar para 2022, la liquidación sobre el 30% del bono objetivo, igualmente se liquida 30% para 2023 y para 2024 se liquida sobre el 40% restante.

Estos bonos se otorgan por mera liberalidad de la Empresa, y no son constitutivos de salario, por lo tanto, el pago del bono se excluye del cómputo de los beneficios laborales a que tenga derecho el participante.

Con esta apuesta, la Junta Directiva y los accionistas buscan alinear a los principales ejecutivos de la Organización con el objetivo de crear valor económico, inducir un pensamiento de largo plazo y fomentar la búsqueda de sinergias entre las diversas unidades de negocio.

## F. Operaciones con partes vinculadas

La información sobre las transacciones entre las empresas de la Organización Carvajal se encuentra en el informe de Grupo, incluidas las relaciones contractuales existentes entre la sociedad matriz y sus afiliadas. Las transacciones con otras vinculadas se encuentran en las Notas 23 del estado financiero consolidado y Nota 20 del estado financiero separado.

El Código de Buen Gobierno Corporativo de la Organización Carvajal, de conformidad con lo estipulado en artículo 25 numeral 18, atribuye entre sus funciones a la Junta Directiva solucionar los conflictos de interés que sometan a su conocimiento los accionistas, miembros de la Junta, administradores y ejecutivos de alto nivel de la

Compañía, sin la intervención del involucrado en el mismo, si fuere un miembro de la Junta. De otro lado, el *Manual de gobierno corporativo* regula la política marco de relaciones entre sociedades del Grupo Carvajal que aplica a todas las sociedades que pertenecen a la Organización Carvajal, y tiene como objetivo establecer unas condiciones generales respecto de las transacciones que de tiempo en tiempo puedan realizarse entre ellas. La Organización Carvajal declaró que las operaciones que se realicen entre las mismas deberán generar valor para las mismas sociedades y para el conglomerado, buscando economías de escala, precios equitativos, etc. Es entendido que ninguna operación entre compañías de la Organización Carvajal podrá afectar derechos de accionistas minoritarios. Las transacciones entre sociedades de la Organización Carvajal no requerirán autorización de la junta directiva cuando sean propias del giro ordinario de negocios y se realicen en condiciones generales de mercado.

Durante 2023 no se reportaron situaciones de conflicto o transacciones por fuera del giro ordinario o de carácter material con Carvajal S.A. que se deba reportar. De otro lado, el 27 de marzo de 2023, la Asamblea General de Accionistas aprobó una política sobre transacciones con vinculadas y se autorizó la celebración de contratos entre ellas.

## G. Conflictos de interés

La Organización Carvajal cuenta con un amplio detalle en materia de regulación de conflictos de interés, que aplica tanto a sus administradores como a todos sus colaboradores.

Anualmente, toda persona vinculada laboralmente con la Organización debe capacitarse en el programa Ciudadano Carvajal, asociado al programa ético de la Organización. Así mismo, debe diligenciar el reporte de cualquier situación que pudiere ser un

conflicto de interés. Dicho reporte es analizado por el Comité de Ética, el cual determina la acción a seguir, según corresponda. Si el colaborador fuera además un administrador se deberá llevar el caso a la Asamblea General de Accionistas, según corresponda.

Con relación a los directores de la Junta Directiva, durante el mes de diciembre deben diligenciar una declaración en la que detallan sus relaciones directas o indirectas con Carvajal S.A. o sus subordinadas, así como sus relaciones con terceros, para ser analizadas en el Comité de Nombramiento, Remuneración y Gobierno y posteriormente a la Junta Directiva.

Durante 2023 se aprobó el levantamiento del conflicto de interés de los directores Andrés Crump, Esteban Guerrero, Ramiro Guerrero y el presidente Pedro Carvajal respecto de la aprobación y firma del acuerdo de accionistas relacionado con la sociedad Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.

## H. Sistema de gestión de riesgos

La evaluación del sistema de gestión de riesgos se encuentra en la sección VI del Informe de Cumplimiento de este informe.

## I. Sistema de control interno

El detalle del sistema de control interno se encuentra en la sección VI. Informe de Cumplimiento de este informe.

## J. Asamblea General de Accionistas

### Diferencias de funcionamiento de la Asamblea entre el régimen de mínimos de la normativa vigente y el definido por los estatutos y el reglamento de la Asamblea de la Sociedad

Durante 2023, la Asamblea General de Accionistas se reunió en sesión ordinaria, a través de

mecanismos virtuales, conforme lo autoriza la ley. En dicha reunión, las decisiones se tomaron por unanimidad y se cumplieron todos los requisitos estatutarios y legales para su celebración. El quórum correspondió al 83,85 %.

Las decisiones correspondieron a la aprobación del informe de gestión, estados financieros, proyecto de distribución de utilidades, elección de Junta Directiva, ratificación del revisor fiscal y aprobación de honorarios, aprobación de una reserva para adquisición de acciones, aprobación política de remuneración de la Junta Directiva, reforma del artículo 31 de los estatutos sociales y aprobación de una política de transacciones entre partes vinculadas y la celebración de contratos entre ellas. Con relación a la reforma de estatutos, la modificación se refirió a modificar el número de reuniones de la Junta Directiva a 8 al año.

Posteriormente, se realizaron 3 asambleas de carácter extraordinario, así:

- ◆ Octubre 2: con un quórum del 72,12 %, se aprobó el nombramiento de Ramiro Guerrero como director.
- ◆ Noviembre 10: con un quórum del 83,25 %, se aprobó una emisión de bonos en el segundo mercado.
- ◆ En diciembre 15: con un quórum del 83,58 %, se aprobó el levantamiento de un conflicto de interés y se reformaron los artículos 14 y 20 de los estatutos sociales, respecto al derecho de preferencia e incluir la opción de convocar vía correo electrónico, respectivamente.

De otro lado, Carvajal S.A., además de cumplir con el régimen legal aplicable para el funcionamiento de la Asamblea de Accionistas, ha implementado las siguientes prácticas de buen gobierno, en desarrollo de las recomendaciones de la Encuesta Código País, para promover una mayor transparencia y

efectividad de los derechos de los accionistas en el desarrollo de las reuniones del máximo órgano social:

- ◆ Se pone a disposición de los accionistas en la página web, durante el tiempo previo a la reunión, modelos de poder que incorporan las recomendaciones de la Encuesta Código País en cuanto a la definición del sentido del voto respecto de los puntos a ponerse a consideración en la reunión.
- ◆ Se ponen a disposición de los accionistas, por medio de comunicación escrita durante el tiempo previo a la reunión y una vez enviada la convocatoria, los proyectos de acuerdo a ser discutidos en las reuniones.
- ◆ El orden del día contiene con precisión los temas a tratar, con el fin de evitar que los de mayor trascendencia se oculten o enmascaren bajo menciones imprecisas, genéricas, demasiado generales o amplias como “otros” o “proposiciones y varios”.
- ◆ Tratándose de los medios de difusión de las convocatorias para las asambleas de accionistas, la Compañía procura utilizar no solo los medios tradicionales de difusión y adicional, sino también los medios tecnológicos, tales como correo electrónico, agendamiento mediante cita electrónica y llamadas telefónicas.

### **Medidas adoptadas durante el ejercicio para fomentar la participación de los accionistas. Comunicación con los accionistas**

Con el fin de mantener debidamente informados a los accionistas sobre la situación de la Sociedad, la Administración realiza charlas trimestrales sobre los resultados, lideradas por el presidente Corporativo y acompañado por el presidente de la Junta Directiva.

Para fomentar la participación en las asambleas se puso a disposición un número telefónico y un email,

y se efectuaron llamadas para confirmar asistencia y resolver inquietudes.

De otro lado, en la página web se encuentra el correo de contacto para atender cualquier inquietud, dirigida a la oficina de Atención al Accionista e Inversionista.

## **K. Número de solicitudes y materias sobre las que los accionistas han requerido información a la Sociedad**

Durante 2023 se recibieron solicitudes asociadas esencialmente a certificaciones del carácter de accionistas y a solicitudes de readquisición de acciones.

## **I. Encuesta código país**

La Sociedad transmitió la encuesta código país el 25 de enero de 2024. Se encuentra disponible para los accionistas en el siguiente link:

<https://www.carvajal.com/inversionistas/gobierno-corporativo/encuesta-codigo-pais/>

## **M. Entorno normativo**

En la página web de Carvajal S.A. se encuentran a disposición para consulta de los interesados, entre otros, los siguientes documentos:

- ◆ Estatutos sociales de la Organización Carvajal, los cuales incluyen los procesos de designación y selección del máximo órgano de gobierno y sus comités:

<https://www.carvajal.com/inversionistas/gobierno-corporativo/estatutos-de-la-sociedad/>

- ◆ En el Código de Buen Gobierno de Carvajal S.A., integramos los instrumentos, mecanismos y reglas por medio de las cuales se rige Carvajal S.A. como matriz de la Organización Carvajal, permitiendo así una adecuada coordinación

entre la matriz y sus subordinadas, y los intereses de los distintos grupos de interés:

<https://www.carvajal.com/inversionistas/gobierno-corporativo/codigo-de-buen-gobierno/>

- ◆ Reglamento de la Asamblea de Accionistas, Junta Directiva y de sus respectivos comités en donde se desarrollan las reglas de funcionamiento y relacionamiento con los demás órganos de la estructura:

<https://www.carvajal.com/inversionistas/gobierno-corporativo/codigo-de-buen-gobierno/>

- ◆ Manual de gobierno corporativo que regula las relaciones entre la matriz y las empresas de la Organización:

<https://www.carvajal.com/wp-content/uploads/2023/03/Manual-Gobierno-Corporativo.pdf>

- ◆ Oficina de Atención al Inversionista y al Accionista, la cual se encarga de atender sus solicitudes a través del correo electrónico: [Somos.Corporativo@carvajal.com](mailto:Somos.Corporativo@carvajal.com)

<https://www.carvajal.com/inversionistas/gobierno-corporativo/procedimiento-de-atencion-al-inversionista/>

- ◆ La arquitectura de control agrupa los aspectos relacionados con el Sistema de Control Interno y el Sistema de Administración de Riesgos de la Organización Carvajal, que permite garantizar una estructura de gobierno, con sus principios, valores, políticas, normas y procedimientos, alineados con la estrategia y los objetivos estratégicos.

<https://www.carvajal.com/inversionistas/gobierno-corporativo/arquitectura-de-control/>

Como Organización Carvajal, contamos con seis valores que nos dan las pautas para hacer las cosas bien y caracterizan el actuar de nuestros colaboradores: integridad, respeto, orientación al cliente, compromiso social, innovación y compromiso con los resultados. Conoce más de nuestros valores en <https://www.carvajal.com/compromiso-etico/> sección Valores, Principios y Políticas.

## N. Revisoría fiscal y honorarios

Los honorarios de Revisoría Fiscal para 2023 correspondieron a la suma de \$91.546.691.

El rol de revisor fiscal de Carvajal S.A. y de las demás compañías del Grupo Carvajal fue desempeñado en 2023 por la firma Ernst & Young Audit S.A.S., en los términos de la ley y del Código de Buen Gobierno Corporativo de Carvajal S.A..

## O. Auditoría interna

El rol de auditor interno de Carvajal lo desempeña KPMG, en términos de la ley, el Código de Buen Gobierno Corporativo de Carvajal S.A. y el *Manual de auditoría interna* de Carvajal S.A.

## P. Ética y cumplimiento

En el informe de sostenibilidad, que hace parte del presente informe de gestión, se detalla el reporte de ética y cumplimiento. El informe se puede encontrar en el siguiente link:

<https://www.carvajal.com/sostenibilidad/informes-de-sostenibilidad/>

## Q. Informe de sostenibilidad

El informe requerido por la Circular Externa 031 de 2021, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, se encuentra en el informe de sostenibilidad:

El informe se puede encontrar en el siguiente link:

<https://www.carvajal.com/sostenibilidad/informes-de-sostenibilidad/>

## V. Informe de grupo empresarial

Carvajal S.A. es la sociedad matriz del grupo empresarial Carvajal, debidamente inscrito en el registro mercantil que llevan las cámaras de comercio con competencia en la circunscripción de la matriz y cada una de sus subordinadas.

Carvajal S.A. tiene por objeto única y exclusivamente el invertir en sociedades, tanto en Colombia como en el exterior, principalmente en los siguientes sectores:

- ◆ Producción y comercialización de soluciones de empaques.
- ◆ Producción y comercialización de papel.
- ◆ Producción y comercialización de artículos escolares y de oficina.
- ◆ Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.

- ◆ Producción y comercialización de muebles.
- ◆ Desarrollo de negocios inmobiliarios.

El listado completo de sociedades que hacen parte del Grupo Empresarial Carvajal junto con el presupuesto de control, obra como Anexo 1 al presente informe.

Carvajal S.A. ejerce control en virtud de la participación directa en el capital de la mayoría de sus sociedades subordinadas, salvo en la sociedad Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. y las sociedades que se controlan a través de ella. El presupuesto de control, en este caso, es el ejercicio de influencia dominante sobre la administración de dichas sociedades.

Las transacciones de Carvajal S.A. con sus compañías subordinadas se refieren esencialmente a contratos de mutuo, en los cuales, la Compañía obra tanto en calidad de mutuuario como de mutuante. Dichas transacciones se realizan en condiciones de libre competencia y a precios de mercado.

A continuación, un detalle de las transacciones celebradas (las cifras se expresan en millones de pesos):

Ingresos financieros	2023	2022
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	12.590	7.760
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	5.056	944
Carvajal Empaques S.A.	891	591
Carvajal Soluciones en Comunicación S.A.S.	105	87
Assenda Inversiones S.A.S.	809	26
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	266	-
Américas Business Process Services S.A.	3	-
Carvajal Espacios S.A.S.	92	37
Carvajal Educación S.A.S.	3.173	975
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>\$22.985</b>	<b>\$10.420</b>

Costos financieros	2023	2022
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	-	117
Carvajal Empaques S.A.	2.614	919
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	-	190
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S	728	209
Carvajal Inversiones S.A.	1.336	114
<b>Total costos financieros</b>	<b>\$4.678</b>	<b>\$1.549</b>

Las cuentas con compañías subordinadas nacionales a 31 de diciembre de 2023 y 2022 comprenden (las cifras se expresan en millones de pesos):

Compañía	2023		2022	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	179.750	-	109.691	30
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	117.885	-	26.864	7
Carvajal Empaques S.A.	102.705	82	17.125	30.328
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	1.534	-	9.200	-
Carvajal Educación S.A.S.	56.477	4.978	24.780	4.978
Carvajal Espacios S.A.S.	8.312	-	527	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	-	-	2.601	-
Assenda Inversiones S.A.S	10.817	-	1.526	-
Américas Business Process Services S.A.	3	-	-	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	-	4.583	-	2.649
Accionistas	200	8.952	-	7.426
<b>Total</b>	<b>\$477.683</b>	<b>\$18.595</b>	<b>\$192.314</b>	<b>\$45.418</b>

Las cuentas con compañías subordinadas del exterior a 31 de diciembre de 2023 y 2022 comprenden (las cifras se expresan en millones de pesos):

Compañía	país	2023		2022	
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	118.906	14.634	78.133	18.393
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	1.447	-	1.447
Bico Internacional S.A.	Ecuador	764	-	962	-
<b>Total</b>		<b>\$ 119.670</b>	<b>\$ 16.081</b>	<b>\$ 79.095</b>	<b>\$ 19.840</b>

Las transacciones entre las compañías subordinadas de Carvajal corresponden a compra y venta de bienes, prestación de servicios, préstamos en efectivo e intereses. Estas operaciones están dentro del giro ordinario de las compañías y se han realizado a términos de mercado.

## VI. Informe de cumplimiento

### Control interno

Para la Organización Carvajal, la arquitectura de control es un elemento esencial del Gobierno Corporativo que agrupa los aspectos relacionados con el Sistema de Control Interno y el Sistema de Administración de Riesgos, de manera que se pueda garantizar una estructura de gobierno, unos principios, valores, políticas, normas y procedimientos que estén alineados con la estrategia propuesta y los objetivos estratégicos definidos.

El Sistema de Control Interno de la Organización Carvajal atiende las propuestas del Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) en su modelo actualizado. La aplicación de los componentes de este modelo proporciona a las compañías una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos de control interno, eficiencia en las operaciones, la administración de riesgos, la mitigación del fraude, la razonabilidad de la información financiera presentada a los accionistas, el mercado y el cumplimiento de las regulaciones aplicables.

La Organización Carvajal ha definido y documentado procedimientos que regulan sus procesos y operaciones, y ha establecido controles de monitoreo de la Sociedad y sus subordinadas.

La Organización opera bajo las siguientes políticas aprobadas por la Junta Directiva:

- ◆ Código de principios y políticas de la Organización Carvajal
- ◆ Código de ética
- ◆ Código de buen gobierno
- ◆ Reglamento interno de la Asamblea General de Accionistas

- ◆ Reglamento interno de la Junta Directiva
- ◆ Reglamento interno del Comité de Auditoría y Riesgos
- ◆ Manual de riesgos
- ◆ Manual de auditoría interna
- ◆ Manual de procedimientos de lavado de activos y financiación del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva
- ◆ Manual de cumplimiento
- ◆ Manual de políticas internas para el manejo de datos personales
- ◆ Evaluación del Sistema de Control Interno

La Organización Carvajal cuenta con una auditoría interna tercerizada que cumple con las siguientes funciones:

- ◆ Prevé y detecta posibles fraudes.
- ◆ Realiza seguimiento de los procesos de administración de riesgos.
- ◆ Evalúa anualmente la maduración del Sistema de Control Interno de la Compañía, bajo la metodología utilizada en la evaluación de este. Se basa en el modelo internacional de control interno Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).
- ◆ Fomenta la cultura de autocontrol, autogestión y autorregulación.
- ◆ Reporta de forma trimestral al Comité de Auditoría y Riesgos los resultados de sus evaluaciones, revisiones y actividades.

La auditoría se realizó en forma integral, apoyando a la Administración de la Compañía en el mantenimiento de los controles, mediante la evaluación de su efectividad y eficiencia y el seguimiento a su mejoramiento continuo.

Durante 2023, las labores de auditoría interna fueron ejercidas por la firma KPMG, y la revisoría fiscal por Ernst & Young (EY). Estas compañías evaluaron a lo largo del año el Sistema de Control Interno de la Organización, con base en las normas para la práctica profesional que se utilizan en esta materia.

Las actividades de control realizadas durante el año, por la auditoría interna y la revisoría fiscal, fueron presentadas y analizadas en las reuniones programadas del Comité de Auditoría y Riesgos. Los auditores informaron al comité lo relativo a los objetivos de sus actividades, el alcance de los trabajos y los puntos relevantes. Así mismo, presentaron informes de seguimiento de la implementación por parte de la Administración de las oportunidades de mejora sugeridas.

Al cierre de 2023, tanto la Administración como los órganos de control interno y externo y el Comité de Auditoría y Riesgos, pudieron constatar que no existen debilidades materiales o significativas relacionadas con el Sistema de Control Interno que pongan en riesgo su efectividad y que no se tuvo conocimiento de errores malintencionados o manipulaciones en la información financiera preparada y revelada por Carvajal S.A..

### **Informe de desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera**

Carvajal S.A. tiene implementados manuales y procedimientos, cuya finalidad es garantizar que la información financiera que se genera al interior de la Compañía refleje la realidad de esta. También cuenta con organismos externos contratados para ello, como la Auditoría interna y la Revisoría fiscal,

que actúan de manera complementaria con los sistemas mencionados. En estos procedimientos se conciben los tendientes a la revelación y publicación, en los eventos y términos que lo exija la ley, de la información relevante para el mercado de valores y a los accionistas, según el caso.

### **Otros informes de cumplimiento**

La Organización Carvajal cuenta con un programa de cumplimiento corporativo, con cobertura en todas sus compañías, cuyo propósito fundamental es fortalecer la cultura de autocontrol y la ética empresarial. Este identifica, detecta, previene y monitorea los riesgos de cumplimiento, garantizando la implementación de las exigencias legales y generando confianza en los grupos de interés. El programa es liderado por el oficial de cumplimiento corporativo.

### **Informe sobre prevención de riesgos LAFT**

La Organización Carvajal cuenta con un *Manual de procedimientos de lavado de activos y Financiación del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva*, que enmarca las directrices para el relacionamiento con los grupos de interés.

### **Anticorrupción**

La Organización Carvajal cuenta con un *Manual de cumplimiento corporativo* que promueve y fortalece las medidas necesarias para prevenir y combatir la corrupción (de acuerdo con los estándares normativos exigidos en la Ley 1778 de 2016 y Ley 2195 de 2022).

### **Datos personales**

Carvajal S.A. cumple las obligaciones relativas a la protección de datos personales, contenidas en la Ley Estatutaria 1581 de 2012 y sus decretos reglamentarios, y cuenta con el *Manual de protección de datos*, documento que regula su manejo operativo en la Organización.



## Propiedad intelectual y derechos de autor

Con relación a lo dispuesto en el numeral 4 del artículo 47 de la Ley 222 de 1995, informamos que la Sociedad cumple con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, contemplados en la legislación colombiana.

## Competencia

La Organización Carvajal tiene un compromiso ético y social inquebrantable en el acatamiento estricto de las normas de la competencia, garantizando con esto la protección de los consumidores y la sana competencia.

## Libre circulación de facturas

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 87 de la Ley 1676 del 20 de agosto de 2013, se deja constancia de que la Sociedad no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

## Principales actividades del programa de cumplimiento

Durante 2023, se realizaron las actividades correspondientes a fortalecer el programa de cumplimiento, en especial para velar por el efectivo, eficiente y oportuno funcionamiento del mismo. En este se destacaron las siguientes actividades:

- ◆ Actualización al *Manual de cumplimiento*.
- ◆ Actualización al *Manual de procedimientos de lavado de activos y financiación del terrorismo y financiamiento de proliferación de armas de Destrucción Masiva*.
- ◆ Actualización al *Manual de políticas internas para el manejo de datos personales*.
- ◆ Presentación de los reportes reglamentarios a la Unidad de Investigación y Análisis Financiero del Ministerio de Hacienda (UIAF).
- ◆ Aplicación de protocolos de seguridad para cargos críticos.
- ◆ Capacitación a los colaboradores en temas de corrupción y prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo.
- ◆ Actualización de matrices de riesgo de cumplimiento (LAFT/FPADM y corrupción, soborno y soborno transnacional).
- ◆ Aplicación de procesos de debida diligencia para los diferentes grupos de interés.
- ◆ Se realizó el Primer Encuentro de Proveedores Sostenibles, espacio para socializar con los proveedores estratégicos de la Organización temas referentes al programa de cumplimiento.
- ◆ Participación en la semana de riesgos, espacio de formación establecido por la Organización dirigido a los colaboradores, con el fin de fortalecer la cultura en los procesos de debida diligencia (Datos personales, LAFT y corrupción).



- ◆ Capacitaciones a los colaboradores sobre las obligaciones derivadas del régimen de protección de datos personales y divulgación a sus grupos de interés de las directrices internas para su adecuado cumplimiento de forma periódica.
- ◆ Auditorías para verificar el cumplimiento de la ley de Habeas Data, LA/FT, Línea Ética y Programa Ciudadano Carvajal.
- ◆ Participación en la Medición de Gestión de Riesgos de Corrupción realizado por Transparencia por Colombia, evaluando el programa de cumplimiento de la Organización, con resultados satisfactorios.

Participación en espacios de relacionamiento especializado en temas de cumplimiento:

- ◆ Miembros del Instituto Colombiano de Gobierno Corporativo.
- ◆ Miembro de “Hacia la integridad” – Red de Oficiales de Cumplimiento de la UNODC.
- ◆ Miembro del Comité de Cumplimiento Empresarial Colombiano.
- ◆ Miembro fundador de la comunidad de diálogo y práctica empresarial sobre las problemáticas de anticorrupción.

Se realizó dos veces al año el Comité de Datos Personales, para garantizar el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Manual.

Reporte de las bases de datos con datos personales existentes, en el Registro Nacional de Bases de Datos.

Se adelantaron las gestiones para obtener y conservar la autorización de los titulares, para tratar sus datos personales, indicando los objetivos para los que se recolectaron.

Se implementaron las recomendaciones emitidas por Carvajal S.A. en el *Manual de políticas y procedimientos*, para garantizar el adecuado cumplimiento de la ley y del principio de responsabilidad demostrada (*accountability*).

### Sistema de gestión de riesgo de la Organización Carvajal

El sistema de administración de riesgos de Carvajal S.A. Holding del Grupo se fundamenta en marcos de referencia y mejores prácticas internacionales como el estándar ISO 31000:2018, COSO 2013 y COSO ERM 2017; según estos estándares, la Entidad gestiona sus riesgos y oportunidades, logrando el balance económico, social y ambiental para cumplir su estrategia.

En el Sistema de Administración de Riesgos se contempla la identificación, análisis, evaluación, tratamiento de los riesgos estratégicos y de los riesgos presentados en los procesos de la cadena de valor y proyectos de las compañías de la Organización Carvajal. De modo que la Entidad ha establecido la arquitectura de control como elemento esencial del Gobierno Corporativo, agrupando los aspectos relacionados con el Sistema de Control Interno y el Sistema de Administración de Riesgos, con el fin de afrontar los retos organizacionales contemplando los posibles eventos que impacten negativamente los objetivos de la Compañía y su Grupo.

#### 1.1. Identificación de riesgos estratégicos

El proceso de identificación de riesgos estratégicos es un proceso dinámico, en el cual se contemplan los factores externos que puedan afectar el desarrollo de la estrategia (ambiental, social, tecnológico, económico, y político); así mismo, se analiza la estrategia y se prioriza la gestión en línea con los criterios definidos para probabilidad e impacto en la metodología de gestión de riesgos. Producto de este

ejercicio, durante 2023 se identificaron tres riesgos que se consideraron relevantes y que fueron foco de gestión:

- ◆ Ciberseguridad y seguridad de la información: Debido a la coyuntura nacional e internacional, se incrementó la probabilidad de sufrir incidentes relacionados con la integridad, la confidencialidad y la disponibilidad de la información.
- ◆ Eventos de interrupción operacional: 2023 se visualizaba como un año de grandes retos en materia social, en consonancia con el estallido social de 2021 en Colombia y la dinámica política en América Latina.
- ◆ Pérdida de competitividad por nuevas leyes que afecten la operación de la Organización Carvajal: De cara a 2023, cobraba relevancia la agenda normativa y la incertidumbre de los mercados en Latinoamérica.

### **1.1.1. Evaluación, monitoreo y mitigación de los riesgos estratégicos**

La evaluación de los riesgos estratégicos en 2023 se efectuó considerando la probabilidad de la materialización de los riesgos y sus impactos, la solidez de los controles existentes y las fuentes de los riesgos. Así, cada negocio realizó la evaluación y el análisis de la exposición a los riesgos estratégicos con su perspectiva de negocio, para tomar decisiones alineadas con el apetito de riesgo de la Organización.

En tal sentido, la Organización, ante un entorno cambiante, orientó sus esfuerzos a implementar acciones concretas que permitieran mitigar los principales riesgos estratégicos. Dentro de esas acciones se destacan las siguientes:

- ◆ Avance y sostenimiento de la madurez del modelo de gestión del programa de ciberseguridad de Carvajal, fortalecimiento

de la cultura y rol de los colaboradores en la ciberseguridad y seguridad de la información.

- ◆ Planes de continuidad de los negocios y fortalecimiento de las estrategias de ASG.
- ◆ Sistema de interacción con gremios en mesas de trabajo, monitoreo y seguimiento del mercado y de potenciales regulaciones con expertos internos y asesores jurídicos.

En esa misma línea, en los comités de seguimiento de la Administración, incluido el Comité de Auditoría y Riesgos, se analizó la exposición a dichos riesgos, efectuando seguimiento constante sobre las condiciones del mercado, la evolución de los negocios y los indicadores claves del negocio.

Durante 2023, la Organización promovió el desarrollo de la cultura de gestión de riesgos al interior de sus negocios y de sus procesos, en línea con el marco de referencia, principios y proceso propuesto en la ISO 31000:2018, fortaleció su Sistema de Administración de Riesgos garantizando que la gestión de riesgos contara con la mejor información disponible, considerara la información de mercado, recogiera diferentes puntos de vista acerca de la gestión de riesgos y fuera parte integral de todos los procesos de la Entidad para realizar una adecuada identificación, análisis, evaluación y tratamiento de los riesgos a los que se expone la Organización.

### **1.2. Gestión de riesgos en el marco de la política corporativa**

La Organización Carvajal tiene como política establecer mecanismos efectivos de gestión frente a los riesgos expuestos. Esta tarea será responsabilidad de cada negocio y soportada a nivel metodológico a través de las áreas de Control Interno y de Riesgos y Seguros Corporativos. De igual forma, todos los empleados de la Compañía son responsables de conocer y gestionar adecuadamente los riesgos

que son administrables dentro del ejercicio de sus funciones.

En el transcurso de 2023, la Organización, en sintonía con el Sistema de Administración de Riesgos, desarrolló las siguientes actividades:

- ◆ Identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos estratégicos, riesgos físicos y operativos del negocio.
- ◆ Desarrollo de talleres con los negocios, de cara a garantizar la alineación metodológica en la gestión de los riesgos estratégicos y operativos.
- ◆ Fortalecimiento de los controles y planes de acción para la gestión de los riesgos estratégicos y operativos.
- ◆ Desarrollo del indicador de riesgo (KRI) y de desempeño (KPI), para monitoreo del riesgo estratégico de ciberseguridad y seguridad de la información.
- ◆ Fortalecimiento de la metodología de identificación de riesgos estratégicos y operativos.
- ◆ Fortalecimiento en la identificación y estructuración de controles.
- ◆ Capacitación a la Junta Directiva en gestión de riesgos con foco en su rol.
- ◆ Capacitación a todos los colaboradores en metodología de gestión de riesgos.
- ◆ Espacios de formación en la gestión integral de riesgos.
- ◆ Fortalecimiento de la cultura para reporte de eventos de riesgo.
- ◆ Desarrollo e implementación de la estrategia de comunicación para el fortalecimiento de la cultura de gestión de riesgos.
- ◆ Desarrollo y difusión del primer “boletín de riesgos”, cuyo propósito es dar a conocer a todos los colaboradores las principales actividades que se llevaron a cabo con respecto a la gestión de riesgos.

Desde la Holding, la Dirección de Control Interno con su grupo de especialistas y el apoyo de las vicepresidencias y la Presidencia del Grupo, propendió porque la gestión de riesgos fuera efectiva y eficiente, incorporando el principio de mejoramiento continuo en línea con la política de gestión del riesgo, esto con el fin de crear y proteger valor al interior de la Organización y sus negocios.

### **Evaluación realizada por la Auditoría interna y la Revisoría fiscal**

El Comité de Auditoría y Riesgos, como parte de sus funciones, evalúa la gestión de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal y vela porque el alcance de sus revisiones esté acorde con las necesidades de la Sociedad y sus accionistas. Además, verifica que la Administración permita a la Auditoría interna y la Revisoría fiscal realizar sus funciones con independencia.

## **VII. Otros asuntos**

### **a. Litigios**

Carvajal S.A. no es parte de ningún litigio.

### **b. Certificaciones**

#### **i. Certificación artículo 46 Ley 964 de 2005**

Obra como Anexo 2.

**ii. Numeral 3 artículo 446 del Código de Comercio**

El informe establecido en el numeral 3 del artículo 446 del Código de Comercio obra como documento aparte al presente informe.

**iii. Certificación de materialidad información financiera**

Obra como Anexo 3 la certificación sobre materialidad de la información financiera.

**iv. Certificación de revisoría sobre revelación Información Financiera**

Obra como Anexo 4 la certificación de la Revisoría sobre Revelación Información Financiera.

**c. Anexos:**

- i. Listado sociedades grupo empresarial (página 206).
- ii. Certificación Ley 964 de 2005.

iii. Certificación de materialidad información financiera.

iv. Certificación de Revisoría sobre Revelación Información Financiera.

v. Los estados financieros de fin de ejercicio individuales o separados y consolidados.

vi. Reporte sobre cualquier cambio material que haya sucedido en los estados financieros de Carvajal S.A. a partir del 31 de diciembre de 2023 a la fecha.

vii. Estados financieros de:

1. Carvajal Pulpa y Papel S.A.
2. Carvajal Empaques S.A.
3. Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC..
4. Carvajal Propiedades e Inversiones S.A..

## ANEXO 2

### Certificado

#### Artículo 46 de la Ley 964 de 2005

Cali, 26 de febrero de 2024

El suscrito presidente de la sociedad Carvajal S.A., en cumplimiento con lo establecido en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005,

#### CERTIFICA:

Que los estados financieros separados y consolidados de la sociedad con corte a 31 de diciembre de 2023 y 2022, la información sometida a consideración de la Asamblea General de Accionistas y otros informes relevantes para el público, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la sociedad.



**Pedro Felipe Carvajal C.**  
Representante legal

## ANEXO 3

### Certificado de materialidad información financiera

Cali, 26 de febrero de 2024

El suscrito presidente de la sociedad Carvajal S.A., en cumplimiento con lo establecido en artículo 5.2.4.2.1. del Decreto 2555 de 2010, referente a la revelación de información periódica por parte de los emisores,

#### CERTIFICA:

Que el informe de fin de ejercicio para el año 2023 contiene todos los aspectos materiales del negocio, así:

1. Aspectos generales de la operación
2. Desempeño bursátil y financiero
3. Informe de Gobierno Corporativo
4. Informe de Grupo Empresarial
5. Informe de Cumplimiento
6. Litigios



**Pedro Felipe Carvajal C.**  
Representante legal



*Estados*

**financieros  
separados**







# CARVAJAL S.A.

## Estados de situación financiera separados

Con corte a 31 de diciembre de 2023 y 2022. En millones de pesos colombianos.

	NOTA	2023	2022
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	28.397	4.709
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		374	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	13	115.553	72.419
Activos por impuestos	17	1.584	1.574
<b>Activos corrientes</b>		<b>145.908</b>	<b>78.702</b>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	13	481.800	198.990
Inversiones en subsidiarias	8	1.507.493	1.740.063
Activos por impuestos diferidos	17	1.727	20.041
<b>Activos no corrientes</b>		<b>1.991.020</b>	<b>1.959.094</b>
<b>Total activo</b>		<b>2.136.928</b>	<b>2.037.796</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.



**Pedro Felipe Carvajal C.**  
Representante legal (\*)



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



**Carolina Rodríguez C.**  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2024)

# CARVAJAL S.A.

## Estados de situación financiera separados

Con corte a 31 de diciembre de 2023 y 2022. En millones de pesos colombianos.

	NOTA	2023	2022
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	9	22.969	25.471
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	11	9.087	13.391
Cuentas por pagar a partes relacionadas	13	29.704	60.286
Pasivos por impuestos	17	980	767
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>62.740</b>	<b>99.915</b>
Obligaciones financieras	9	183.515	385.304
Títulos emitidos	10	716.935	298.219
Cuentas por pagar a partes relacionadas	13	4.972	4.972
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>905.422</b>	<b>688.495</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>968.162</b>	<b>788.410</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	18	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias	19	544.510	342.541
Reservas de ORI	19	(37.376)	52.444
Resultados acumulados		659.995	852.764
<b>Total patrimonio</b>		<b>1.168.766</b>	<b>1.249.386</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>2.136.928</b>	<b>2.037.796</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Pedro Felipe Carvajal C.  
Representante legal (\*)

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

Carolina Rodríguez C.  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2024)

# CARVAJAL S.A.

## Estados de resultados separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022. En millones de pesos colombianos.  
(excepto el resultado neto por acción)

	NOTA	2023	2022
Resultado neto por método de participación patrimonial	8	143.681	341.846
Otros ingresos	14	3.921	62
Gastos de administración	15	6.589	2.827
Otros gastos		50	4.668
Otras ganancias (pérdidas)		3.194	7
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>144.157</b>	<b>334.420</b>
Ingresos financieros	16	23.391	10.608
Costos financieros	16	101.465	74.450
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		3.506	132
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>69.589</b>	<b>270.710</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	17	(20.849)	(3.317)
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>48.740</b>	<b>267.393</b>
<b>Resultado neto por acción básica y diluida</b>	<b>21</b>	<b>30,14</b>	<b>165,09</b>

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

Pedro Felipe Carvajal C.  
Representante legal (\*)

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

Carolina Rodríguez C.  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2024)

# CARVAJAL S.A.

## Estados de otros resultados integrales separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022. *En millones de pesos colombianos.*

	2023	2022
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>48.740</b>	<b>267.393</b>
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	(89.820)	139.203
<b>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</b>	<b>(89.820)</b>	<b>139.203</b>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(89.820)</b>	<b>139.203</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(41.080)</b>	<b>406.596</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Pedro Felipe Carvajal C.  
Representante legal (\*)

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

Carolina Rodríguez C.  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2024)

## Estado de cambios en el patrimonio separado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023. 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 2022	1.637	342.541	52.444	852.764	1.249.386
Resultado integral del periodo	-	-	-	48.740	48.740
Resultado neto del periodo	-	-	(89.820)	-	(89.820)
Otros resultados integrales	-	-	(89.820)	-	(89.820)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(89.820)</b>	<b>48.740</b>	<b>(41.080)</b>
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía</b>					
Contribuciones y distribuciones					
Decreto dividendos	-	(35.068)	-	-	(35.068)
Readquisición de acciones	-	(4.472)	-	-	(4.472)
Traslado de la utilidad	-	241.509	-	(241.509)	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	<b>-</b>	<b>201.969</b>	<b>-</b>	<b>(241.509)</b>	<b>(39.540)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>1.637</b>	<b>544.510</b>	<b>(37.376)</b>	<b>659.995</b>	<b>1.168.766</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**Pedro Felipe Carvajal C.**  
Representante legal (\*)

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

**Carolina Rodríguez C.**  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2024)

## Estado de cambios en el patrimonio separado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022. En millones de pesos colombianos.

	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1.637</b>	<b>305.421</b>	<b>(86.702)</b>	<b>666.825</b>	<b>887.181</b>
Resultado integral del periodo	-	-	-	267.393	267.393
Resultados neto del periodo	-	-	139.146	57	139.203
Otros resultados integrales	-	-	139.146	57	139.203
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>139.146</b>	<b>267.450</b>	<b>406.596</b>
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía</b>					
Contribuciones y distribuciones	-	(40.243)	-	-	(40.243)
Decreto dividendos	-	(4.148)	-	-	(4.148)
Readquisición de acciones	-	81.511	-	(81.511)	-
Traslado de la utilidad	-	37.120	-	-	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	<b>-</b>	<b>37.120</b>	<b>-</b>	<b>(81.511)</b>	<b>(44.391)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>1.637</b>	<b>342.541</b>	<b>52.444</b>	<b>852.764</b>	<b>1.249.386</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**Pedro Felipe Carvajal C.**  
Representante legal (\*)

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

**Carolina Rodríguez C.**  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2024)

# CARVAJAL S.A.

## Estados de flujos de efectivo separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022. En millones de pesos colombianos.

	2023	2022
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
Resultado neto del periodo	48.740	267.393
<b>Ajustes por:</b>		
Costos financieros	101.465	74.451
Resultado neto por método de participación patrimonial y deterioro/recuperaciones de inversiones en subsidiarias	(143.681)	(341.846)
(Ingreso) gasto de otras provisiones	(3.769)	4.991
Impuesto de renta diferido	18.314	3.314
Impuesto de renta corriente	2.535	3
<b>Subtotal</b>	<b>23.604</b>	<b>8.306</b>
<b>Cambios en:</b>		
Activos por impuestos corrientes	(10)	(1.130)
Inversiones	(2.710)	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(251.568)	(4.222)
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(374)	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(535)	778
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(35.703)	24.253
Pasivos por impuestos corrientes	(1.543)	407
Dividendos recibidos	214.765	88.447
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>(54.074)</b>	<b>116.839</b>
(Pago) devolución de impuesto de renta	(779)	677
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por actividades de operación</b>	<b>(54.853)</b>	<b>117.516</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Préstamos obtenidos	630.200	101.306
Pago de obligaciones financieras y títulos emitidos	(413.858)	(110.960)
Pago de intereses y otros costos financieros	(98.705)	(68.902)
Readquisición de acciones	(4.472)	(4.148)
Dividendos pagados	(34.624)	(32.254)
<b>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de financiación</b>	<b>78.541</b>	<b>(114.958)</b>
<b>Incremento en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>23.688</b>	<b>2.558</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>4.709</b>	<b>2.151</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>28.397</b>	<b>4.709</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Pedro Felipe Carvajal C.  
Representante legal (\*)

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

Carolina Rodríguez C.  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2024)



## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados de **CARVAJAL S.A.**, cortados a 31 de diciembre 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.



**Pedro Felipe Carvajal C.**  
Representante legal



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



## CARVAJAL S.A.

### Notas a los estados financieros separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

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

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados: estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2023 y 2022 y el correspondiente estado de resultados, estado de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre 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 de oficina.

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

## 2. Bases de contabilización

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia, aplicables a las compañías pertenecientes al Grupo 1, establecidas en la Ley 1314 de 2009 y el Decreto 2420 de 2015 y sus decretos modificatorios, y compiladas en el *Anexo Técnico Compilatorio y Actualizado 1-2019, de las Normas de Información Financiera (NIIF), Grupo 1*.

Las NCIF aceptadas en Colombia y aplicadas en estos estados financieros se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), excepto por las fechas de vigencia de las mismas, las cuales han sido incorporadas en Colombia por el Decreto 2420 de 2015 y sus decretos modificatorios (ver nota 4).

Las notas 5 y 6 incluyen detalles de las políticas contables de la Sociedad y los juicios y estimaciones relevantes en la preparación de estos estados financieros separados.

## 3. Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros separados se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional

de la Sociedad. Todas las cifras están expresadas en millones y han sido redondeadas a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

La moneda funcional representa el entorno económico principal en el que opera la Sociedad. Se determinó el peso colombiano, considerando que:

- ◆ Influye fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios.
- ◆ Corresponde al país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan fundamentalmente los precios de venta de los bienes y servicios.
- ◆ Influye fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir los bienes o suministrar los servicios.
- ◆ En esta moneda se mantienen los valores cobrados por las actividades de operación.

## 4. Adopción de nuevas normas

Durante el año 2023, en Colombia, no entró en vigencia ninguna norma, interpretación o enmienda.

### Normas emitidas no vigentes

Las normas e interpretaciones que han sido publicadas, pero no son aplicables a la fecha de los presentes estados financieros, son reveladas a continuación. La Sociedad adoptará esas normas en la fecha en la que entren en vigencia, de acuerdo con los decretos emitidos por las autoridades locales.

### NIIF 17 - Contratos de seguros

En mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17, un nuevo estándar contable integral para contratos de seguro que cubren la medición y reconocimiento,

presentación y revelación. Una vez entre en vigencia, la NIIF 17 reemplazará la NIIF 4, emitida en 2005. La NIIF 17 aplica a todos los tipos de contratos de seguro, sin importar el tipo de entidades que los emiten, así como ciertas garantías e instrumentos financieros con características de participación discrecional. Esta norma incluye pocas excepciones.

El objetivo general de la norma consiste en dar un modelo de contabilidad para contratos de seguro que sea más útil y consistente para los aseguradores. Contrario a los requerimientos de la NIIF 4, que busca principalmente proteger políticas contables locales anteriores, la NIIF 17 brinda un modelo integral para estos contratos, incluyendo todos los temas relevantes. La esencia de esta norma es un modelo general, suplementado por:

- a. Una adaptación específica para contratos con características de participación directa (enfoque de tarifa variable).
- b. Un enfoque simplificado (el enfoque de prima de asignación) principalmente para contratos de corta duración.

La NIIF 17 no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

## Mejoras 2021

### Enmiendas a la NIC 8 - Definición de estimaciones contables

La modificación fue publicada por el IASB en febrero de 2021 y define claramente una estimación contable: “Estimaciones contables son importes monetarios, en los estados financieros, que están sujetos a incertidumbre en la medición”.

Clarificar el uso de una estimación contable y diferenciarla de una política contable. En especial se menciona: “Una política contable podría requerir que elementos de los estados financieros se midan

de una forma que comporte incertidumbre en la medición, es decir, la política contable podría requerir que estos elementos se midan por importes monetarios que no pueden observarse directamente y deben ser estimados. En este caso, una entidad desarrolla una estimación contable para lograr el objetivo establecido por la política contable”.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el Decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1° de enero de 2024. La Sociedad se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

### Enmiendas a la NIC 1 - Información a revelar sobre políticas contables

Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- a. Se modifica la palabra “significativas” por “materiales o con importancia relativa”.
- b. Se aclaran las políticas contables que se deben revelar en las notas a los estados financieros: “Una entidad revelará información sobre sus políticas contables significativas material o con importancia relativa”.
- c. Se aclara cuando una política contable se considera material o con importancia relativa.
- d. Incorpora el siguiente párrafo: “La información sobre políticas contables que se centra en cómo ha aplicado una entidad los requerimientos de las NIIF a sus propias circunstancias, proporciona información específica sobre la entidad que es más útil a los usuarios de los estados financieros que la información estandarizada o la información que solo duplica o resume los requerimientos de las Normas NIIF”.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el Decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1° de enero de 2024. La Sociedad se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

### Enmiendas a la NIC 12 - Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única

La modificación permite reconocer un pasivo o activo por impuesto diferido que haya surgido en una transacción que no es una combinación de negocios, en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo que en el momento de la transacción no da lugar a diferencias temporarias imponibles y deducibles de igual importe.

Su efecto acumulado por el cambio en la política contable se reconocerá a partir del inicio del primer periodo comparativo, presentado como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas en esa fecha.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el Decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1° de enero de 2024. La Sociedad se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

## 5. Principales políticas y prácticas contables

Las principales políticas contables se describen a continuación:

### A. Bases de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las siguientes partidas, que se han medido usando una base alternativa a cada fecha del estado de situación financiera:

Partida	Base de medición
Instrumentos financieros de cobertura	Valor razonable

### B. Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de la Sociedad en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado de situación financiera, se reconvierten a la moneda funcional, a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios, que se valorizan al valor razonable en una moneda extranjera, se reconvierten a la moneda funcional en la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que se valorizan al costo histórico en una moneda extranjera no se reconvierten.

Las diferencias en cambio que surjan al liquidar las partidas monetarias o al convertir las partidas monetarias a tipos diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, se hayan producido durante el periodo o en estados financieros previos, se reconocerán en los resultados del periodo en el que aparezcan.

### C. Ingresos

#### i. Resultado neto por método de participación patrimonial

El principal ingreso de la Sociedad corresponde al registro de la utilidad o pérdida de las subsidiarias, contabilizado según el método de participación patrimonial, de acuerdo con la política de inversiones en subsidiarias descrita en el literal E de esta nota.

## ii. Ingresos por dividendos e intereses

El ingreso de los dividendos por inversión se reconoce una vez se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago, siempre y cuando sea probable que los beneficios económicos fluirán para la Sociedad y que los ingresos ordinarios puedan medirse confiablemente. No obstante, los dividendos recibidos de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial, se registran como un menor valor de la inversión.

Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el valor de los ingresos pueda medirse de forma fiable. Los ingresos por intereses se registran sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa de descuento que nivela exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, con el valor neto en libros del activo financiero sobre el reconocimiento inicial.

## D. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias incluye el impuesto corriente y el diferido. Se reconoce en resultados, excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios o en partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

### i. Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre la base gravable del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide utilizando tasas impositivas promulgadas

o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan solo si cumplen dos criterios:

- (a) Que se tenga el derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos, y
- (b) que exista la intención de liquidar por el valor neto o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

### ii. Impuesto diferido

Los impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos no se reconocen para:

- ◆ Las diferencias temporarias admitidas por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o imponible.
- ◆ Las diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y en negocios conjuntos, en la medida en que la Sociedad pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y probablemente no sean reversadas en el futuro.
- ◆ Las diferencias temporarias que surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra

las que puedan utilizarse. Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha del estado de situación financiera y se reducen en la medida en que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados se realicen. Esta reducción será objeto de reversión en la medida en que sea probable que haya disponible ganancia fiscal suficiente.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, la Sociedad evalúa de nuevo los activos por impuestos diferidos no reconocidos y registrará un activo de esta naturaleza, anteriormente no reconocido, siempre que sea probable que las futuras ganancias fiscales permitan la recuperación del activo por impuestos diferidos.

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el periodo en el que se reversen, usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Sociedad espera recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos, al final del periodo sobre el que se informa.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen estos criterios:

- (a) Que se haya reconocido legalmente el derecho de compensar frente a la autoridad fiscal los valores reconocidos en esas partidas, y
- (b) que los activos y pasivos por impuesto diferido se deriven del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal.

## E. Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias controladas por la Sociedad se contabilizan mediante el método de participación patrimonial. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta.

Conforme al método de participación patrimonial, las inversiones en subsidiarias se contabilizan inicialmente en el estado de situación financiera al costo y se ajustan luego para contabilizar la participación de la Sociedad en las ganancias o pérdidas y en el otro resultado integral de la subsidiaria. Los dividendos recibidos se registran como un menor valor de la inversión.

Para efectos de la contabilización del método de participación patrimonial, se eliminan las utilidades no realizadas con terceros en las transacciones entre la Sociedad y las subsidiarias, y se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para que reflejen políticas contables uniformes.

Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de una subsidiaria exceda la participación de la Sociedad (lo cual incluye cualquier participación a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta en la subsidiaria), la Sociedad deja de reconocer su participación en pérdidas futuras. Las pérdidas adicionales se reconocen, siempre y cuando la Sociedad haya contraído alguna obligación legal o implícita, o haya hecho pagos en nombre de la subsidiaria.

Una pérdida por deterioro relacionada con una inversión reconocida según el método de participación se mide comparando el valor recuperable de la inversión con su valor en libros. La pérdida por deterioro se reconoce en resultados, y se reversa si ha habido un cambio favorable en las estimaciones usadas para determinar el valor recuperable.

La Sociedad cesa el uso del método de participación patrimonial desde la fecha en que se pierda control, influencia significativa o control conjunto, o cuando la inversión se clasifique como mantenida para la venta.

## F. Deterioro en el valor de activos no financieros

La Sociedad revisa cada año el valor en libros de los activos no financieros (distintos de los activos por impuestos diferidos), para determinar si hay condiciones que indiquen que los activos puedan haber sufrido deterioro en su valor. Si existe alguna condición, se cuantifica el valor recuperable del activo para determinar la posible pérdida por deterioro. Si el activo no genera flujos de efectivo independientes de otros activos, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venderlo y el valor en uso. Al determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo estimados se descuentan a valor presente a una tasa de descuento antes de impuestos, la cual refleja las condiciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos del activo.

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que el valor en libros, el valor en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se reduce al valor recuperable, y la pérdida por deterioro se registra como un gasto de manera inmediata.

Una pérdida por deterioro del valor se reversa solo cuando el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

## G. Instrumentos financieros

La Sociedad clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y partidas por cobrar.

La Sociedad clasifica los pasivos financieros no derivados en obligaciones financieras, títulos emitidos, cuentas por pagar y otros pasivos financieros.

### i. Activos financieros y pasivos financieros no derivados - Reconocimiento y baja en cuentas

La Sociedad reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los demás se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

La Sociedad da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo, cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad del activo financiero o no transfiere ni retiene de manera sustancial todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos. Cualquier participación en estos activos financieros dados de baja en cuentas que sean creadas o retenidas por la Sociedad, se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o cuando hayan expirado.

Un activo financiero y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su valor neto, cuando, y solo cuando, la Sociedad tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los valores reconocidos y la intención de liquidar por el



valor neto o de realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

## ii. Activos financieros

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

Las cuentas por cobrar que tienen un pago fijo o determinado y que no cotizan en un mercado activo, se clasifican como cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar. Estas cuentas inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva. Además, estas cuentas se reducen por las correspondientes pérdidas por deterioro en su valor.

### Deterioro en el valor de activos financieros

Los activos financieros, diferentes de los activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias, se evalúan a la fecha del estado de situación financiera, para determinar la existencia de indicadores de deterioro en su valor. Se reconoce una corrección de valor de pérdidas crediticias esperadas sobre las cuentas por cobrar medidas al costo amortizado. Para las cuentas comerciales por cobrar y activos de los contratos, la corrección de valor por pérdidas será igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las pérdidas por deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión por deterioro. Cuando la Sociedad considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, se castigan los valores involucrados. Si posteriormente el valor de la pérdida por deterioro disminuye y puede relacionarse objetivamente con un hecho

ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro antes reconocida se reversa en resultados.

## iii. Pasivos financieros no derivados

Los pasivos financieros no derivados incluyen, principalmente, préstamos con entidades financieras, títulos emitidos, cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar. Estos se registran inicialmente al valor razonable, menos los costos de transacción directamente atribuibles, y posteriormente, al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

## iv. Otros instrumentos financieros

### Derivados de cobertura

En las ocasiones en que la Sociedad considera necesario cubrir algún riesgo de tipo cambiario en sus flujos de efectivo en una moneda específica, o requiere cubrir algún riesgo de cambio en las tasas de interés de sus préstamos con entidades financieras, utiliza instrumentos financieros de cobertura para cubrir su exposición. Al cierre de cada mes, estos instrumentos se actualizan a valores de mercado, y las pérdidas y ganancias resultantes de estas valoraciones se reconocen de acuerdo con la naturaleza y relación de la transacción de cobertura y la partida cubierta.

### ◆ Cobertura de flujos de efectivo

La porción eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como cobertura de flujos de efectivo, se registra en otros resultados integrales y se carga a la cuenta de reserva de coberturas en el patrimonio. La porción ineficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo.

Los valores que hayan sido registrados directamente en otros resultados integrales se reconocen en el resultado en el mismo periodo en que la operación cubierta se realice.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple los criterios de la contabilidad de coberturas, caduca, es vendido, suspendido o ejecutado, o la designación se revoca, esta cobertura cesa en forma prospectiva. Si ya no se espera que la transacción prevista ocurra, el saldo registrado en el patrimonio se reclasifica de inmediato a resultados.

◆ **Cobertura de valor razonable**

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designen y califiquen como cobertura de valor razonable se reconocen en el estado de resultados de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor razonable de la partida cubierta sobre la que se atribuye el riesgo cubierto.

La Sociedad no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

**H. Provisiones**

La Sociedad reconoce las provisiones sobre pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento, si se dan las siguientes circunstancias:

- ◆ La Sociedad tiene una obligación presente (de carácter legal o implícita por la entidad), como resultado de un suceso pasado;
- ◆ es probable (es decir, existe mayor posibilidad de que se presente, que de lo contrario) que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos económicos para cancelar la obligación, y
- ◆ puede estimarse de manera fiable el valor de la deuda correspondiente.

En el caso en que la Sociedad espere que una parte o la totalidad del desembolso necesario para liquidar la provisión le sea reembolsado por un tercero, tal reembolso es objeto de reconocimiento cuando, y solo cuando, sea prácticamente segura su recepción si la Sociedad cancela la obligación objeto de la provisión. El reembolso, en tal caso, es tratado como un activo independiente. El valor reconocido para el activo no excederá al valor de la provisión. En la cuenta de resultados, el gasto relacionado con la provisión puede ser objeto de presentación como una partida neta del valor reconocido como reembolso por recibir.

**I. Pasivos contingentes**

La Sociedad reconoce provisiones para aquellas contingencias que son probables. Los demás pasivos contingentes, no considerados probables, los revela en las notas a los estados financieros, a menos que sea remota la posibilidad de que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos económicos para satisfacer la obligación. Los pasivos contingentes revelados en las notas a los estados financieros se definen como:

- ◆ Toda obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada solo si llegan a ocurrir o, en caso contrario, si no llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos, que no están enteramente bajo el control de la Sociedad, o
- ◆ toda obligación presente surgida de sucesos pasados, pero no reconocida en los estados financieros, porque (1) no es probable que por la existencia de la misma y para satisfacerla, se requiera que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos; o (2) el valor de la obligación no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

## J. Instrumentos de capital

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran por el valor recibido, neto de los costos directos de emisión.

## K. Reserva legal

La reserva legal en el patrimonio no es distribuible en efectivo, pero puede utilizarse para absorber pérdidas o para distribuirse en dividendos en acciones.

## L. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se componen de efectivo mantenido en bancos, depósitos a corto plazo con vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de adquisición y otros fondos a la vista. El valor en libros de estos activos se aproxima al valor razonable.

La Sociedad prepara el Estado de Flujos de Efectivo de acuerdo con el método indirecto.

# 6. Uso de juicios y estimaciones

La preparación de estos estados financieros separados, 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.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan con regularidad. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen prospectivamente.

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables y de supuestos e incertidumbres en las estimaciones, que tienen el efecto más importante sobre los valores reconocidos en los estados financieros separados, se llevaron a cabo en las siguientes áreas:

- ◆ *Reconocimiento de activos por impuestos diferidos:* disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que puede utilizarse la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores.
- ◆ *Pruebas de deterioro del valor:* supuestos claves para la determinación del valor recuperable y medición de pérdidas esperadas.
- ◆ *Reconocimiento y medición de provisiones y contingencias:* supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos.

## Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos financieros y pasivos financieros como de los no financieros.

La Sociedad cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Ello incluye la contratación de valoraciones con terceros y un equipo de valoración que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluidos los valores razonables de Nivel 3. Este equipo reporta a la Vicepresidencia Financiera Corporativa.

El equipo de valoración revisa regularmente los datos de entrada no observables significativos y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o

servicios de fijación de precios para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NCIF, incluido el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable en el que deberían clasificarse esas valorizaciones.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables, siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en tres (3) niveles dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en los datos de entrada usados en las técnicas de valoración:

- ◆ **Nivel 1.** Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos.
- ◆ **Nivel 2.** Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables

para el activo o el pasivo, ya sea en forma directa (precios) o indirecta (derivados de los precios).

- ◆ **Nivel 3.** Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

Si los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce la transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del periodo sobre el que se informa, durante el cual ocurrió el cambio.

Las notas relacionadas con los instrumentos financieros incluyen información adicional sobre los supuestos utilizados al medir los valores razonables.

## 7. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2023	2022
Bancos	6.842	3.829
Depósitos de alta liquidez	21.555	880
<b>Total</b>	<b>28.397</b>	<b>4.709</b>

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

## 8. Inverrrsiones en subsidiarias

El movimiento y el saldo de las inversiones en subsidiarias a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestran a continuación:

Subsidiaria	País	MPP reconocido en inversión										MPP reconocido en cuentas por cobrar		
		Saldo inicial inversión	Provisión	Saldo inicial inversión	Capitalización / compra o (retiro) de acciones. Fusiones / escisiones	Dividendos	Ingreso (gasto) MPP	Deterioro	ORI MPP (1)	Saldo final inversión	Saldo inicial deterioro de cartera	Estado de resultados	ORI	Saldo final deterioro de cartera
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	760.513	(278.534)	481.979	-	(55.884)	(23.862)	-	(4.021)	398.212	-	-	-	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	1.026.439	-	1.026.439	2.710	(185.085)	167.484	-	(110.837)	900.711	-	-	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	99.217	-	99.217	-	-	14.339	-	(3.235)	110.321	-	-	-	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	39.787	-	39.787	-	-	(16.285)	(14.458)	-	9.044	-	-	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	5.271	-	5.271	-	-	(1.563)	-	(34)	3.674	-	-	-	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	40.625	(724)	39.901	-	-	3.104	-	(2.731)	40.274	-	-	-	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	31.346	(3.775)	27.571	-	-	(1.900)	-	(98)	25.573	-	-	-	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	6.207	-	6.207	-	-	1.381	-	(125)	7.463	-	-	-	-
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	-	-	-	(8.907)	-	11.614	2.707	(48.172)	25.038	23.134	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	17.676	(3.989)	13.687	-	-	(690)	-	(3.487)	9.510	-	-	-	-
Otras inversiones	Colombia	4	-	4	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>2.027.085</b>	<b>(287.022)</b>	<b>1.740.063</b>	<b>2.710</b>	<b>(240.969)</b>	<b>133.101</b>	<b>(14.458)</b>	<b>(112.954)</b>	<b>1.507.493</b>	<b>(48.172)</b>	<b>25.038</b>	<b>23.134</b>	<b>-</b>

(1) El principal movimiento del ORI de las subsidiarias corresponde a los efectos por 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.

AÑO 2022		MPP reconocido en inversión										MPP reconocido en cuentas por cobrar			
Subsidiaria	País	Saldo inicial inversión	Provisión	Saldo inicial neto inversión	Capitalización / compra o (retiro) de acciones. Fusiones / escisiones	Dividendos	Ingreso (gasto) MPP	Deterioro	ORI MPP (1)	Saldo final neto inversión	Saldo inicial deterioro de cartera	Estado de resultados	ORI	Saldo final deterioro de cartera	
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	706.870	(276.907)	429.963	-	(6.251)	61.160	(1.627)	(1.266)	481.979	-	-	-	-	
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	732.626	-	732.626	-	(81.346)	217.576	-	157.583	1.026.439	-	-	-	-	
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	98.138	-	98.138	365	(1.500)	(3.727)	-	5.941	99.217	-	-	-	-	
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	41.591	-	41.591	-	-	(1.804)	-	-	39.787	-	-	-	-	
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	5.230	-	5.230	-	-	42	-	(1)	5.271	-	-	-	-	
Carvajal Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	7.635	(5.917)	1.718	(365)	-	1.573	-	(2.926)	-	-	-	-	-	
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	34.912	(724)	34.188	-	-	5.153	-	560	39.901	-	-	-	-	
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	21.750	(3.775)	17.975	-	-	9.566	-	30	27.571	-	-	-	-	
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	5.366	-	5.366	-	-	906	-	(65)	6.207	-	-	-	-	
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	-	-	-	-	-	-	(73.385)	48.862	(23.649)	(48.172)	-	
Bico Internacional S.A.	Ecuador	10.514	(3.989)	6.525	-	-	4.166	-	2.996	13.687	-	-	-	-	
Otras inversiones	Colombia	4	-	4	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-	
<b>Total</b>		<b>1.664.636</b>	<b>(291.312)</b>	<b>1.373.324</b>	<b>-</b>	<b>(89.097)</b>	<b>294.611</b>	<b>(1.627)</b>	<b>162.852</b>	<b>1.740.063</b>	<b>(73.385)</b>	<b>48.862</b>	<b>(23.649)</b>	<b>(48.172)</b>	

(1) El principal movimiento del ORI de las subsidiarias corresponde a los efectos por 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.

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluidos su nombre, domicilio, porcentaje de participación y datos financieros.

**A 31 de diciembre de 2023**

Subsidiaria	País	Participación	Número de acciones poseídas	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Domicilio principal	Actividad económica
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	99,39 %	10.036.470.147	161.952	67.390	94.562	1.259	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 %	1.455.053.761	20.004	17.832	2.172	(31.766)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	29,64 %	4.027.745.077	67.677	37.014	30.663	(5.173)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos, <i>hosting</i> , impresión digital
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,42 %	95.765.868	1.270.742	293.045	977.697	191.024	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	900.763	565.396	335.367	(32.459)	Carrera 21 #10-300 Acopi, Yumbo	Productora y comercializadora de papel
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.094.452	403.851	366.656	37.195	(9.108)	Calle 15 N # 32-234 Yumbo	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	15,18 %	1.042.093.176	647.545	430.965	216.580	20.367	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista, administración y arrendamiento de inmuebles
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	99,99 %	520.167.367	26.131	14.566	11.565	1.435	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Prestadora de servicios
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	0,00 %	5.042	23.406	27.652	(4.246)	(1.512)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina
Bico Internacional S.A.	Ecuador	29,28 %	13.697.929	60.325	16.078	44.247	(2.431)	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 %	23.793.493	279.021	238.164	40.857	(20.852)	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 28.736.362 de acciones preferentes.

A 31 de diciembre de 2022

Subsidiaria	País	Participación	Número de acciones poseídas	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Domicilio principal	Actividad económica
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	99,39%	10.036.470.147	180.938	81.198	99.740	(4.360)	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%	1.455.053.761	37.064	3.125	33.939	(9.260)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	29,64%	4.027.745.077	81.617	45.563	36.054	1.711	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	1.445.756	324.221	1.121.535	243.804	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	1.019.554	593.171	426.383	72.333	Carrera 21 # 10-300 Acopi, Yumbo	Productora y comercializadora de papel
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85%	1.985.094.452	476.969	430.197	46.772	45.875	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	652.343	438.124	214.219	25.709	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista, administración y arrendamiento de inmuebles
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	99,99%	520.167.367	20.799	10.545	10.254	757	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Prestadora de servicios
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	0,00%	5.042	42.335	45.360	(3.025)	(641)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina
Bico Internacional S.A.	Ecuador	29,28%	13.697.929	106.335	47.945	58.390	16.435	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%	23.793.493	348.950	271.287	77.663	31.687	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.



Durante 2023, la Sociedad realizó las siguientes transacciones con sus inversiones en subsidiarias directas:

- ◆ Compra de 284.566 de acciones preferentes de su filial Carvajal Empaques S.A., por valor de \$2.710.

Durante 2022, la Sociedad realizó las siguientes transacciones con sus inversiones en subsidiarias directas:

- ◆ En el mes de diciembre se realizó capitalización a la subsidiara Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S BIC., con la inversión que se tenía en Carvajal Servicios S.A.S. BIC., por valor de \$365. De esta operación se realizó los otros resultados integrales (ORI) en el estado de resultados por valor de \$2.926.

## 9. Obligaciones financieras

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

	2023	2022
A la demanda o en un año	22.969	25.471
En el segundo año	53.932	25.928
En el tercero hasta el quinto año, inclusive	129.583	261.840
Después de cinco (5) años	-	97.536
Menos: valor pagadero dentro de doce (12) meses	(22.969)	(25.471)
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>183.515</b>	<b>385.304</b>

Todas las obligaciones financieras a 31 de diciembre de 2023 y 2022 están denominadas en pesos colombianos.

El costo promedio de la deuda fue de 14,1 % E.A. y de 11,2 % E.A. para los años 2023 y 2022, respectivamente.

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

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

Entidad financiera	País	2023	2022
Grupo Bancolombia	Colombia	44 %	39 %
Grupo Aval	Colombia	56 %	32 %
Davivienda	Colombia	-	29 %
<b>Total</b>		<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

## 10. Títulos emitidos

### Largo plazo

	2023	2022
Bonos emisión año 2020	248.935	298.219
Bonos emisión año 2023	468.000	-
<b>Total</b>	<b>716.935</b>	<b>298.219</b>

### Bonos emisión año 2020

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad recompró bonos por \$50.000, y el valor razonable de los títulos vigentes de las series A10 y C5 ascienden a \$35.017 y \$198.980, 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 PIP.

## Bonos emisión año 2023

El 26 de diciembre de 2023, la Sociedad llevó a cabo la colocación de bonos ordinarios dirigido al segundo mercado por valor de \$468.000. La adjudicación se realizó como se muestra a continuación:

Serie - Subserie	Monto emitido
Serie C - C7 - 7 años IBR – plazo tres (3) meses + 3,53 % N.T.V.	200.000
Serie C - C10 - 10 años IBR – plazo tres (3) meses + 3,02 % N.T.V.	268.000
<b>Total</b>	<b>468.000</b>

El reconocimiento inicial de este pasivo financiero incluyó costos directos de transacción incurridos en la emisión, por valor de \$1.864. Posterior al reconocimiento inicial, los títulos emitidos se miden al costo amortizado.

Los recursos provenientes de la colocación del primer lote de la emisión y colocación de Bonos Ordinarios de Carvajal S.A., dirigidos al segundo mercado, serán destinados a la sustitución de pasivos financieros de Carvajal S.A. y/o de sus subordinadas.

## 11. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

El saldo de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se componen de:

### Corto plazo

	2023	2022
Costos y gastos por pagar	8.705	12.488
Retenciones por pagar	163	753
Proveedores del exterior	21	21
Proveedores nacionales	198	129
<b>Total</b>	<b>9.087</b>	<b>13.391</b>

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

## 12. 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.

### Marco de gestión de riesgos

La Sociedad tiene como política establecer mecanismos de gestión frente a los diferentes riesgos a los cuales se encuentra expuesta, y de acuerdo con la naturaleza de cada riesgo, se definen mecanismos de prevención.

El presidente de la Sociedad es el responsable de asegurar que la gestión de riesgos se adopte y aplique en su ámbito de responsabilidad.

### Junta Directiva Corporativa

Con respecto a la gestión de riesgos, la Junta Directiva de la Sociedad tiene las siguientes responsabilidades:

- ◆ Aprobar la política y el modelo de gestión de riesgos para las compañías de la Organización Carvajal.
- ◆ Monitorear el cumplimiento de las políticas del sistema de gestión de riesgos.
- ◆ Realizar un seguimiento al comportamiento del perfil de riesgo para la toma de decisiones.
- ◆ Aprobar los límites de tolerancia al riesgo de manera global.

### Comité de Auditoría y Riesgos

En relación con la gestión de riesgos, el Comité de Auditoría y Riesgos tiene las siguientes responsabilidades:

- ◆ Establecer y adoptar las políticas, mecanismos y procedimientos para la gestión de riesgos.
- ◆ Someter a consideración de la Junta Directiva las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad y la Organización.
- ◆ Revisar anualmente los riesgos estratégicos definidos por la Administración, así como sus respectivos planes de acción, sugerir los ajustes que considere necesarios y presentar el resultado a la Junta Directiva.
- ◆ Solicitar a la Administración informes sobre la materialización de riesgos estratégicos.

### Presidencia Corporativa

Con respecto a la gestión de riesgos, la Presidencia de la Sociedad tiene las siguientes responsabilidades:

- ◆ Proponer a la Junta Directiva los límites de tolerancia al riesgo de manera global.
- ◆ Promover el modelo de gestión de riesgo y sus políticas, de acuerdo con los lineamientos definidos.
- ◆ Velar por la ejecución de los planes de acción definidos para los riesgos estratégicos.

### Riesgo de crédito

Dado que para la Sociedad individual los ingresos y cuentas por cobrar provienen de las subsidiarias y otras partes relacionadas, no se considera que exista riesgo crediticio con terceros que requiera gestión.

## Riesgo de liquidez

La definición del riesgo de liquidez corresponde a las posibles dificultades que una entidad tiene para obtener los fondos que requiere para cumplir los compromisos asociados con los pasivos financieros.

La Junta Directiva ha establecido un marco apropiado para la administración de los requerimientos de fondeo y la administración de la liquidez de la Sociedad en el corto, mediano y largo plazo.

El riesgo de liquidez se administra manteniendo reservas adecuadas, así mismo, la Sociedad ha definido una política de endeudamiento. Los requerimientos de caja se determinan con base en los estimados de recaudo, pagos de proveedores, gastos generales, impuestos, intereses y obligaciones financieras. En caso de que la Sociedad presente un déficit transitorio por el ejercicio normal de sus operaciones, por requerimientos de inversiones o por situaciones extraordinarias que afecten en forma adversa el giro ordinario del negocio, se solicita a la Tesorería Corporativa la autorización para la toma de créditos con compañías relacionadas o con entidades financieras. Esta definición de la fuente de los recursos dependerá de la disponibilidad de liquidez de la Organización, a fin de encontrar las mejores condiciones de mercado, como también del cumplimiento de indicadores financieros, tales como deuda bruta sobre Ebitda y Ebitda sobre gastos de intereses. Se define Ebitda como el resultado de actividades de operación más depreciaciones y amortizaciones, y menos o más otras ganancias (pérdidas).

La liquidez se revisa a diario y se estudian los flujos de caja proyectados a tres (3) meses. El nivel de la caja promedio fue de \$9.563 en 2023 y \$5.456 en 2022.

Si la Sociedad, de acuerdo con el presupuesto de inversiones aprobado por la Junta Directiva,

requiere financiar compras de bienes de capital, toma créditos de largo plazo, los cuales negocia la Tesorería Corporativa. La vida media de la deuda de la Sociedad fue de 5,0 años en 2023 y 4,0 en 2022, aproximadamente. La deuda de largo plazo representa el 97,5% de la deuda total a 31 de diciembre de 2023, y 96,4% a diciembre 31 de 2022.

Cada mes se revisan los indicadores arriba mencionados.

La Sociedad presenta un pasivo corriente por valor de \$62.740 al cierre de 2023. La Administración analiza las medidas tendientes a generar los recursos necesarios para atender dichos requerimientos. Las medidas se basan principalmente en el mejoramiento de la generación de flujo de caja, a través de los dividendos que estima recibir de sus subsidiarias en 2024. Además, la Sociedad cuenta con cupos bancarios suficientes que le permiten atender los vencimientos adicionales que ocurran durante 2024.

## Riesgo de mercado

Los riesgos de mercado, tales como el cambiario y el de tasas de interés, se gestionan con la toma de coberturas para tasa de cambio y/o tasas de interés, según la exposición de la Sociedad. Todas estas transacciones se valorizan como coberturas de flujo de efectivo o de valor razonable, dependiendo del objetivo definido cuando se toman.

## Riesgo de moneda

La Sociedad y sus subsidiarias están expuestas al riesgo de moneda en las ventas, las compras y los préstamos, denominados en una moneda distinta a la respectiva moneda funcional de la Sociedad. Básicamente, la exposición se presenta frente al dólar en aquellos países donde esta moneda no es la moneda funcional.

## Análisis de sensibilidad

Tomando todas las cuentas del estado de situación financiera que registran partidas en moneda extranjera, en las que la variación en la tasa de cambio se registra en el estado de resultados como diferencia en cambio, se calculó la exposición neta de la Sociedad y su efecto sobre los resultados.

Suponiendo que lo único que varía es la tasa de cambio y todas las demás variables permanecen iguales, se calculó qué efecto tendría en los estados financieros de 2023 y 2022 una variación de la tasa de cambio de 10% de la moneda funcional frente al dólar. Ante una variación de la tasa de cambio de 10%, el estado de resultados registraría una diferencia en cambio en contra (si hay devaluación) o a favor (si hay revaluación) por \$1.382 para 2023. En 2022, el efecto sería a favor (si hay devaluación) o en contra (si hay revaluación) por \$1.745, aproximadamente.

Para contrarrestar el impacto de las variaciones en la tasa de cambio, la Sociedad toma coberturas cambiarias, por lo general *forwards* con vencimientos inferiores a un año. Todos los contratos de coberturas se valoran al cierre de cada mes y dicha valoración afecta el estado de resultados del periodo, si son coberturas de valor razonable, o los otros resultados integrales, si son coberturas de flujo de efectivo, aun cuando al vencimiento, la utilidad o pérdida de dicha cobertura se registra en el estado de resultados del periodo.

## Riesgo de tasa de interés

La Sociedad está expuesta al riesgo de tasa de interés, puesto que tiene obligaciones financieras por valor de \$923.419 y \$708.994 a 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente. Es decir, que incrementos o reducciones de la tasa de interés impactan el flujo de caja de la Sociedad. Las tasas de interés pueden verse afectadas por diferentes factores, tales como el IPC, la base utilizada en el país donde se toma el crédito y/o la tasa de cambio si el crédito se toma en una moneda diferente a la moneda funcional del país donde opera la Sociedad.

## Análisis de sensibilidad

A diciembre de 2023, el costo promedio de la deuda fue de 14,1% E.A. (11,2% E.A. en 2022). Suponiendo un escenario en el que otras variables permanezcan estables, un incremento de 100 puntos básicos de la tasa de interés impactaría el estado de resultados en \$5.118 en 2023 (\$5.799 en 2022) y viceversa.

## Transacciones de cobertura

La Sociedad adquiere derivados de cobertura, tales como *forwards*, para protegerse de las fluctuaciones de la tasa de cambio que afectan los flujos de efectivo. También contrata *swaps* de tasa de interés para cubrir el riesgo de las variaciones en la tasa de interés. Todos los contratos de cobertura se valoran al cierre de cada mes y se registran contablemente.

## 13. 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 en 2023 y 2022 se presentan a continuación:

2023	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	12.590	-	179.750	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	891	2.614	102.705	82
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	3.173	-	56.477	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	266	-	1.534	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	5.056	-	117.885	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	809	-	10.817	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	105	-	-	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	728	-	4.583
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	92	-	8.312	-
Américas Business Process Services S.A.	Colombia	3	-	3	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	1.336	118.906	14.634
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	764	-
<b>Subtotal subsidiarias</b>		<b>22.985</b>	<b>4.678</b>	<b>597.153</b>	<b>25.724</b>
Accionistas y otras relacionadas	Colombia	-	-	200	8.952
<b>Subtotal accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>200</b>	<b>8.952</b>
<b>Total</b>		<b>22.985</b>	<b>4.678</b>	<b>597.353</b>	<b>34.676</b>

2022	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	7.760	117	109.691	30
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	591	919	17.125	30.328
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	975	-	24.780	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	-	-	9.200	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	944	190	26.864	7
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	26	-	1.526	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	87	-	2.601	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	209	-	2.649
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	37	-	527	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	114	78.133	18.393
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	962	-
<b>Subtotal subsidiarias</b>		<b>10.420</b>	<b>1.549</b>	<b>271.409</b>	<b>57.832</b>
Accionistas y otras relacionadas	Colombia	-	-	-	7.426
<b>Subtotal accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.426</b>
<b>Total</b>		<b>10.420</b>	<b>1.549</b>	<b>271.409</b>	<b>65.258</b>

**Corto plazo**

	2023	2022
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (3)	115.553	72.419
Cuentas por pagar a partes relacionadas (1)	29.704	60.286

**Largo plazo**

	2023	2022
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (2)	481.800	198.990
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.972	4.972

- (1) La variación de las cuentas por pagar a partes relacionadas de corto plazo corresponde principalmente a cancelación de préstamos tomados.
- (2) El aumento de las cuentas por cobrar a partes relacionadas de largo plazo corresponde principalmente a la recuperación del deterioro de método de participación reconocido (ver nota 8) y a nuevos préstamos colocados.
- (3) El aumento de las cuentas por cobrar a partes relacionadas de corto plazo corresponde principalmente a nuevos préstamos colocados.



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 es como sigue:

	2023	2022
Honorarios a miembros de la Junta Directiva	931	839

## 14. Otros ingresos

Los otros ingresos reconocidos durante 2023 y 2022 se componen principalmente de aprovechamientos, recuperación de otros gastos y recuperación de provisiones.

## 15. Gastos de administración

	2023	2022
Impuestos	4.773	1.275
Honorarios	1.501	962
Comisiones	178	160
Contribuciones y afiliaciones	94	64
Seguros	6	10
Gastos legales	8	6
Diversos	29	350
<b>Total</b>	<b>6.589</b>	<b>2.827</b>

## 16. Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros por valor de \$23.391 y \$10.608 a 31 de diciembre 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 \$101.465 y \$74.450 a 31 de diciembre 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.

## 17. Impuestos

Los principales elementos del gasto del impuesto sobre la renta por el periodo de doce (12) meses terminado el 31 de diciembre de 2023 y de 2022, respectivamente, son los siguientes:

### Impuesto a las ganancias

	2023	2022
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	(2.535)	(3)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(18.314)	(3.314)
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(20.849)</b>	<b>(3.317)</b>

## Tasa efectiva de tributación

La tasa de impuestos usada para 2023 y 2022 representa una tasa de impuestos del 35 % y del 15 % por ganancia ocasional. La conciliación de la tasa efectiva de tributación del 32,65 % y 1 % aplicable por los años terminados a 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente, es la siguiente:

	2023	2022
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>69.589</b>	<b>270.710</b>
<b>A la tasa legal de impuestos del 35%</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>
Impuesto esperado	(24.356)	(94.748)
<b>Diferencias permanentes:</b>		
En gastos no deducibles	(57.961)	(24.609)
En ingresos no gravados	144.351	144.531
En ingresos gravados	(85.285)	(31.191)
Efecto por variación de tasas de pérdidas fiscales	-	(71)
Ajuste saldo inicial base del ID	2.402	-
Pérdidas fiscales sin ID años anteriores	-	2.771
<b>A la tasa efectiva de impuesto del 32,65% (2023) y 1% (2022)</b>	<b>(20.849)</b>	<b>(3.317)</b>
<b>Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(20.849)</b>	<b>(3.317)</b>

## Tasa de Tributación Depurada

Con la Ley 2277 de 2022 “Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social”, se introduce una tasa mínima de tributación del 15 % para los contribuyentes del impuesto sobre la renta que sean sociedades nacionales y personas jurídicas asimiladas, incluidos los usuarios de zona franca. Esta tasa mínima se denomina Tasa de Tributación depurada (TTD), y no podrá ser inferior al 15 %.

Adicionalmente, la norma establece que cuando los contribuyentes del impuesto sobre la renta, cuyos estados financieros sean objeto de consolidación, deberán determinar la tasa de tributación depurada del grupo (TTDG), en este caso, la obligación de efectuar dicho cálculo le corresponde a Carvajal S.A. como sociedad controlante de la Organización en Colombia, la depuración y cálculo se presentan en los estados financieros consolidados.

## Activos y pasivos por impuestos corrientes

El siguiente es el detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes:

### Activos por impuestos corrientes

	2023	2022
Autorretención de industria y comercio	-	767
Saldo a favor en industria y comercio	-	19
Saldo a favor en renta	-	788
Impuesto de industria y comercio retenido	1	-
Autorretención especial de renta	1.583	-
<b>Total</b>	<b>1.584</b>	<b>1.574</b>

### Pasivos por impuestos corrientes

	2023	2022
Impuesto de renta	883	-
Impuesto de industria y comercio	97	767
<b>Total</b>	<b>980</b>	<b>767</b>

## Impuesto diferido

A continuación, se presenta el análisis de los activos/pasivos por impuesto diferido presentado en estado de situación financiera:

2023	Saldo al inicio del periodo	Reconocido en los resultados	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Neto
Impuesto diferido (pasivo)/ activo relacionado con:					
Pasivos estimados	4.364	(1.319)	3.045	-	3.045
Diferencia en cambio no realizada	(115)	(1.203)	-	(1.318)	(1.318)
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	15.792	(15.792)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>20.041</b>	<b>(18.314)</b>	<b>3.045</b>	<b>(1.318)</b>	<b>1.727</b>

2022	Saldo al inicio del periodo	Reconocido en los resultados	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Neto
Impuesto diferido (pasivo)/ activo relacionado con:					
Pasivos estimados	2.733	1.631	4.364	-	4.364
Diferencia en cambio no realizada	(58)	(57)	-	(115)	(115)
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	20.680	(4.888)	15.792	-	15.792
<b>Total</b>	<b>23.355</b>	<b>(3.314)</b>	<b>20.156</b>	<b>(115)</b>	<b>20.041</b>

La Sociedad compensa los activos y pasivos por impuestos únicamente si tiene un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes; y en el caso de los activos y pasivos por impuesto diferido, en la medida que además correspondan a impuestos a las ganancias requeridos por la misma jurisdicción fiscal y de la misma naturaleza.

### Impuesto diferido activo reconocido

El impuesto diferido activo reconocido en estados financieros asciende a la suma de \$3.045, que corresponde a pasivos estimados y provisiones.

La Sociedad decidió reconocer el monto anterior, toda vez que, cuenta con evidencia convincente que permite la recuperación del impuesto diferido activo en periodos futuros y apoya su reconocimiento.

Para lo anterior, la Compañía evaluó la forma de recuperar el impuesto diferido activo; para ello, se soporta en las proyecciones de los próximos años, y de acuerdo con estas, se recibirán dividendos gravados.

### Impuesto diferido activo no reconocido

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, las pérdidas generadas en el impuesto sobre la renta y complementarios, podrán ser compensadas con la renta líquida obtenida en los periodos siguientes, teniendo en cuenta la fórmula establecida en el numeral 5, del artículo 290 del Estatuto Tributario. Las pérdidas fiscales determinadas no deberán ser reajustadas fiscalmente.

A partir de 2017, las sociedades podrán compensar las pérdidas fiscales obtenidas en el determinado periodo corriente, con las rentas líquidas que se generen en los doce (12) periodos gravables siguientes a la obtención de las mencionadas pérdidas fiscales, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no presenta pérdidas fiscales. Para el año 2022 fue de \$45.120.

### Impuesto diferido pasivo reconocido

El impuesto diferido pasivo reconocido en estados financieros asciende a la suma de \$1.318. Está compuesto principalmente por las diferencias en cambio no realizadas en los rubros de cuentas por cobrar y disponible.

## Impuesto diferido pasivo no reconocido

A 31 de diciembre de 2023 no existen pasivos por impuesto diferido reconocidos, relacionados con impuestos que serían pagaderos sobre las ganancias no remitidas de las subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos del Grupo. La Sociedad ha determinado que los resultados no distribuidos de sus subsidiarias, negocios conjuntos o asociadas no se distribuirán en el futuro cercano, ya que la Sociedad ha acordado con su asociada

que las ganancias de esta última no se distribuirán sin el consentimiento de la Sociedad. La Sociedad no prevé otorgar tal consentimiento a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa; y el negocio conjunto del Grupo no puede distribuir sus ganancias sin el consentimiento previo de todos los socios del negocio. Adicionalmente, la Sociedad no tiene planes de enajenación de estas inversiones en un futuro previsible.

La base del posible impuesto diferido y el monto del impuesto de cada una de las asociadas se detallan a continuación:

	2023	2022
Diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias para las cuales no se ha reconocido impuesto diferido:		
Subsidiarias locales	1.074.440	1.308.251
Subsidiarias extranjeras	(54.864)	(53.394)
<b>Total</b>	<b>1.019.576</b>	<b>1.254.857</b>

## Declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios sujetas a revisión

Las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios que se encuentran abiertas para revisión de las autoridades tributarias son las siguientes: años 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022.

De las anteriores declaraciones, la autoridad tributaria no ha iniciado el proceso de revisión de los años gravables 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022. Del proceso de revisión de las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios no se espera comentarios y/o ajustes por parte de las autoridades tributarias que impliquen un mayor pago de impuestos.

## Firmeza de las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios

El término general de firmeza de las declaraciones tributarias es de tres (3) años a partir de la fecha de su vencimiento, o a partir de la fecha de su presentación, cuando estas hayan sido presentadas de forma extemporánea. Para las Compañías que están sujetas al cumplimiento de la normatividad de precios de transferencia, la Ley 2010 de 2019 estableció que el término de firmeza será de cinco (5) años, para las declaraciones que se presenten a partir del 1° de enero de 2020.<sup>5</sup>

5. ARTÍCULO 117. TÉRMINO DE FIRMEZA. El término de firmeza de los artículos 147 y 714 del Estatuto Tributario de la declaración del impuesto sobre la renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales, o que estén sujetos al Régimen de Precios de Transferencia, será de cinco (5) años.

Las declaraciones que presentaron pérdidas fiscales pueden ser revisadas por las autoridades de impuestos dentro de los cinco (5) años siguientes a la fecha de presentación. Respecto de aquellas declaraciones en las cuales se presenten saldos a favor, el término de firmeza es de tres (3) años, desde la fecha de la presentación de la solicitud de devolución o compensación.

## Otros aspectos

La Ley 1819 de diciembre 29 de 2016, estableció que las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) únicamente tendrán efectos impositivos cuando las leyes tributarias remitan expresamente a ellas, o cuando estas no regulen la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente, de conformidad con el artículo 4 de la Ley 1314 de 2009.

## Impuesto a los dividendos

Sobre las utilidades generadas a partir del año 2017, el impuesto a los dividendos se aplica a las personas naturales residentes, sociedades nacionales (retención trasladable a beneficiario final) y entidades extranjeras.

Hasta el 31 de diciembre de 2022, los dividendos y participaciones pagados o abonados en cuenta provenientes de distribuciones realizadas entre compañías colombianas estaban sometidos a una retención en la fuente a título del impuesto a los dividendos a una tarifa del 7,5%. Esta retención era trasladable al beneficiario final, entidad del exterior o persona natural residente fiscal en Colombia. De otra parte, si las utilidades con cargo a las cuales se distribuyeron los dividendos no estuvieron sujetas a imposición al nivel de la sociedad, dichos dividendos estaban gravados con el impuesto sobre la renta aplicable en el periodo de distribución. En este

supuesto, la retención del 7,5% aplicaba sobre el valor del dividendo, una vez disminuido con el impuesto sobre la renta.

La tarifa de retención del 7,5% se causará solo en la primera distribución de dividendos entre compañías colombianas, y podrá ser acreditada solamente por el accionista persona natural residente o el inversionista residente en el exterior contra su impuesto a los dividendos a cargo.

Debe resaltarse que la retención del 7,5% no aplica para: (i) Compañías holding colombianas, incluidas las entidades descentralizadas; (ii) entidades que formen parte de un grupo empresarial debidamente registrado, de acuerdo con la normativa mercantil; (iii) entidades bajo situación de control debidamente registradas.

La tarifa adicional a los dividendos que deben soportar las personas naturales residentes fiscales en Colombia y las entidades del exterior, es del 10%.

Cuando existan dividendos distribuidos en calidad de exigibles a partir del 1° de enero de 2017 en adelante, y estos se repartan con cargo a utilidades de 2016 y años anteriores, dicha distribución no estará gravada con la tarifa adicional del impuesto a los dividendos.

## Precios de transferencia

Los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente.

Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2023. Para este propósito, la Sociedad presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para finales de julio de 2024. El incumplimiento del régimen de precios de transferencia puede acarrear sanciones pecuniarias y un mayor impuesto sobre la renta; sin embargo, la Administración y sus asesores son de la opinión que el estudio será concluido oportunamente y no arrojará cambios significativos a la base utilizada para la determinación de la provisión del impuesto sobre la renta de 2023.

### Beneficio de auditoría

La Ley 2155 de 2021 estableció, para los periodos gravables 2022 y 2023, la liquidación privada de los contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios que incrementen su impuesto neto de renta en por lo menos un porcentaje mínimo del 35%, en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior, quedará en firme si dentro de los seis (6) meses siguientes a la fecha de su presentación no se

hubiere notificado emplazamiento para corregir o requerimiento especial o emplazamiento especial o liquidación provisional, siempre que la declaración sea debidamente presentada en forma oportuna y el pago total se realice en los plazos que para tal efecto fije el Gobierno nacional.

Si el incremento del impuesto neto de renta es de al menos el 25%, en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior, la declaración de renta quedará en firme si dentro de los doce (12) meses siguientes a la fecha de su presentación no se hubiere notificado emplazamiento para corregir o requerimiento especial o emplazamiento especial o liquidación provisional, siempre que la declaración sea debidamente presentada en forma oportuna y el pago total se realice en los plazos que para tal efecto fije el Gobierno nacional.

El anterior beneficio no aplica para: (i) contribuyentes que gocen de beneficios tributarios en razón a su ubicación en una zona geográfica determinada; (ii) cuando se demuestre que retenciones en la fuente declaradas son inexistentes; y (iii) cuando el impuesto neto de renta sea inferior a 71 UVT (2023 equivale a \$3.011). El término previsto en esta norma no se extiende para las declaraciones de retención en la fuente ni para el impuesto sobre las ventas, las cuales se regirán por las normas generales.

## 18. Capital emitido

El capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	País	Número de acciones ordinarias autorizadas	Número de acciones suscritas y pagadas	Valor nominal por acción en pesos colombianos	Capital a saldo histórico
Carvajal S.A.	Colombia	2.000.000.000	1.636.929.895	1	1.637



La Sociedad mantiene una sola clase de acciones ordinarias.

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación es el siguiente:

Año	Acciones suscritas y pagadas	Acciones readquiridas	Acciones en circulación
2023	1.636.929.895	21.663.711	1.615.266.184
2022	1.636.929.895	19.401.397	1.617.528.498

En los meses de julio y diciembre de 2023 se realizaron readquisiciones de 2.262.314 acciones.

El siguiente es el resumen de la composición accionaria de la Sociedad:

### Carvajal S.A.

Composición accionaria a 31 de diciembre de 2023

Accionistas	Número de Acciones	Porcentaje Participación
Fundación Carvajal	376.789.882	23,33 %
Jorge Hernando Carvajal S.A.S.	87.773.901	5,43 %
Casa Valli S.A.S.	85.590.138	5,30 %
Visalva S.A.S. (Antes Guillermo Carvajal y Cía. S. en C.)	84.571.301	5,24 %
Otros accionistas con participación inferior al 5 %	980.540.962	60,70 %
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>1.615.266.184</b>	<b>100 %</b>

### Carvajal S.A.

Composición accionaria a 31 de diciembre de 2022

Accionistas	Número de Acciones	Porcentaje Participación
Fundación Carvajal	376.789.882	23,29 %
Carvajal Lourido S.A.S.	108.283.620	6,69 %
Casa Valli S.A.S.	85.590.138	5,29 %
Visalva S.A.S. (Antes Guillermo Carvajal y Cía. S. en C.)	82.811.412	5,12 %
Otros accionistas con participación inferior al 5 %	964.053.446	59,61 %
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>1.617.528.498</b>	<b>100 %</b>

## 19. Reservas

La naturaleza, propósito y movimiento de las reservas se explican a continuación:

### Reservas legales y estatutarias

	2023	2022
Reserva legal	819	819
Reserva para readquisición de acciones	2.389	31
Reserva para futuras capitalizaciones y otros	541.302	341.691
<b>Total</b>	<b>544.510</b>	<b>342.541</b>

	2023	2022
Saldo al inicio del periodo	342.541	305.421
Traslado de utilidades retenidas	241.509	81.511
Readquisición de acciones	(4.472)	(4.148)
Decreto de dividendos	(35.068)	(40.243)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>544.510</b>	<b>342.541</b>

Las reservas legales y estatutarias se componen principalmente de reservas para futuras capitalizaciones que, por lo general, se utilizan eventualmente para transferir las ganancias provenientes de los resultados acumulados con fines de apropiación. No existe una política para transferencias regulares. Puesto que la reserva general se crea a partir de una transferencia de un componente a otro y no es una partida de otro resultado integral, las partidas incluidas en la reserva general no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas.

### Reservas de ORI

	2023	2022
De otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	(37.376)	52.444
<b>Total</b>	<b>(37.376)</b>	<b>52.444</b>

## Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias

	2023	2022
Saldo al inicio del periodo	52.444	(86.702)
Ganancia (pérdida) que surge de cambios en otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	(89.820)	139.146
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>(37.376)</b>	<b>52.444</b>

## 20. Dividendos

Los valores distribuidos a los propietarios de la controladora en el periodo fueron:

	2023	2022
Dividendos pagados	34.624	32.254
Dividendos decretados en asamblea de accionistas de Carvajal S.A., celebrada el 27 de marzo de 2023, de \$21,68 por cada una de las 1.617.528.498 acciones suscritas, pagadas y en circulación.	35.068	-
Dividendos decretados en asamblea de accionistas de Carvajal S.A., celebrada el 28 de marzo de 2022, de \$18,66 por cada una de las 1.620.085.004 acciones suscritas, pagadas y en circulación.	-	30.231
Dividendos decretados en asamblea extraordinaria de accionistas de Carvajal S.A., celebrada el 13 de diciembre de 2022, de \$6,19 por cada una de las 1.617.528.498 acciones suscritas, pagadas y en circulación.	-	10.012

## 21. Resultado neto por acción básica y diluida

	2023	2022
Resultado neto por acción básica y diluida proveniente de operaciones	30,14	165,09
<b>Resultado neto por acción básica y diluida</b>	<b>30,14</b>	<b>165,09</b>

El resultado neto del periodo y el número promedio de acciones ordinarias usadas en el cálculo del resultado neto por acción básica y diluida son los siguientes:

	2023	2022
Resultado neto del periodo	48.740	267.393
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para propósitos de la utilidad neta por acción básica y diluida.	1.616.986.847	1.619.642.781

## 22. Gestión de capital

La Sociedad gestiona de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación del capital de la Sociedad es monitoreada usando, entre otras medidas, los indicadores establecidos en el esquema de gobierno corporativo, a través del cual, la Junta Directiva de la Sociedad define la política de endeudamiento. La estrategia general de la Sociedad no se ha alterado en comparación con 2020.

Los objetivos de la Sociedad cuando gestiona su capital, que es un concepto más amplio que el patrimonio neto que se muestra en el estado de situación financiera separado, son:

- ◆ Salvaguardar que los negocios de la Sociedad serán capaces de continuar como empresas en marcha.
- ◆ Asegurar que se maximice el retorno a los accionistas y los beneficios a los otros participantes, a través de la optimización del balance entre deuda y capital.

- ◆ Mantener la base de capital necesaria para apoyar el desarrollo de sus actividades.
- ◆ La Sociedad no está sujeta a requerimientos externos de capital.

En términos de indicadores, la Sociedad gestiona su nivel de capital a través del monitoreo de su nivel de endeudamiento, el cual busca disminuir por medio de la generación de flujos de caja operativos. El principal indicador utilizado para este seguimiento es el índice *Deuda Bruta/Ebitda*. Para este propósito, la Deuda Bruta se define como *las obligaciones o préstamos con entidades financieras y títulos de deuda emitidos*, y el Ebitda se define como *el resultado de actividades de operación más depreciaciones, amortizaciones y menos o más otras ganancias (pérdidas)*.

## **23. 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.

## **24. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros a 31 de diciembre de 2023 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Carvajal S.A., el 26 de febrero de 2024. Estos estados financieros serán presentados a la Asamblea de Accionistas para su aprobación el día 20 de marzo de 2024.



## Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de:  
Carvajal S.A.

### Opinión

He auditado los estados financieros adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado de situación financiera separados al 31 de diciembre de 2023 y los correspondientes estados de resultados separados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

### Bases de la opinión

He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades en cumplimiento de dichas normas se describen en la sección Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de este informe. Soy independiente de la Compañía, de acuerdo con el Manual del Código de Ética para profesionales de la contabilidad, junto con los

requisitos éticos relevantes para mi auditoría de estados financieros en Colombia, y he cumplido con las demás responsabilidades éticas aplicables. Considero que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

### Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, según mi juicio profesional, fueron de mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros adjuntos. Estos asuntos se abordaron en el contexto de mi auditoría de los estados financieros tomados en su conjunto, y al momento de fundamentar la opinión correspondiente, pero no para proporcionar una opinión separada sobre estos asuntos. Con base en lo anterior, más adelante detallo la manera en la que cada asunto clave fue abordado durante mi auditoría.

He cumplido con las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de mi informe, incluso en relación con estos asuntos. En consecuencia, mi auditoría incluyó la realización de los procedimientos diseñados para responder a los riesgos de incorrección material evaluados en los estados financieros. Los resultados de mis procedimientos de auditoría,

incluidos los procedimientos realizados para abordar los asuntos que se mencionan a continuación, constituyen la base de mi opinión de auditoría sobre los estados financieros adjuntos.

## Asunto clave de auditoría

### Estimación de deterioro por Inversiones en subsidiarias y asociadas

Como se describe en la nota 5. Literal E a los estados financieros adjuntos. Las inversiones en subsidiarias controladas por la Sociedad se contabilizan mediante el método de participación patrimonial. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta.

Una pérdida por deterioro relacionada con una inversión reconocida según el método de participación se mide comparando el valor recuperable de la inversión con su valor en libros. La pérdida por deterioro se reconoce en resultados, y se reversa si ha habido un cambio favorable en las estimaciones usadas para determinar el valor recuperable.

La determinación de los montos recuperables de las inversiones del Grupo en asociadas se basa en las estimaciones de la Administración de los flujos de efectivo futuros y su juicio con respecto al desempeño de las asociadas. Es un asunto clave de nuestra auditoría debido a la incertidumbre de pronosticar y descontar los flujos de efectivo futuros, el nivel de juicio de la administración involucrado y la importancia de la inversión del Grupo en asociadas que representa el 71 % para Carvajal S.A. del total de los activos al 31 de diciembre de 2023.

## Respuesta de auditoría

Obtuve un entendimiento del proceso de valoración, identificando la ruta crítica para la determinación de la estimación y para el procedimiento de evaluación de las variables involucradas para el cálculo así:

- Realicé la evaluación de la proyección de flujos de efectivo futuros preparados por la administración, evaluando los supuestos y comparando las estimaciones con datos de la industria, económicos y financieros disponibles externamente.
- Involucré a nuestros especialistas internos quienes evaluaron los supuestos y metodologías claves utilizados para determinar el monto recuperable de la inversión en asociadas.
- Así mismo, evalué la adecuada revelación de este asunto en la nota 8 de los Estados Financieros.

## Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de incorrección material, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con

este asunto y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista diferente a hacerlo.

Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la misma.

## Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros tomados en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que incluya mi opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o acumuladas, podría esperarse que influyan razonablemente en las decisiones económicas que los usuarios tomen con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia, debo ejercer mi juicio profesional y mantener mi escepticismo profesional a lo largo de la auditoría, además de:

- Identificar y evaluar los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñar y ejecutar procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, y obtener evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a

fraude es mayor que la resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o sobrepaso del sistema de control interno.

- Obtener un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evaluar lo adecuado de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la Administración.
- Concluir sobre si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre importante, debo llamar la atención en el informe del auditor sobre las revelaciones relacionadas, incluidas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar mi opinión. Las conclusiones del auditor se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe, sin embargo, eventos o condiciones posteriores pueden hacer que una entidad no pueda continuar como negocio en marcha.
- Evaluar la presentación general, la estructura, el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que se logre una presentación razonable.

Comuniqué a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeado



y el momento de realización de la auditoría, los hallazgos significativos de la misma, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.

También proporcioné a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que he cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se podría esperar razonablemente que pudieran afectar mi independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determiné los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, asuntos clave de la auditoría. Describí esos asuntos en mi informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, se determine que un asunto no se debería comunicar en mi informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público del mismo.

## Otros Asuntos

Los estados financieros bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia de Carvajal S.A. al 31 de diciembre de 2022, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros adjuntos, fueron auditados por otro revisor fiscal designado por Ernst & Young Audit S.A.S., sobre los cuales expresó su opinión sin salvedades el 6 de marzo de 2023.

## Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios

Fundamentada en el alcance de mi auditoría, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; 3) La información contenida en las planillas integradas de liquidación de aportes, y en particular la relativa a los afiliados, y la correspondiente a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables al 31 de diciembre de 2023, así mismo, a la fecha mencionada la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral; y 4) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y 5) Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros adjuntos y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía, el cual incluye la constancia por parte de la Administración sobre la libre circulación de las facturas con endoso emitidas por los vendedores o proveedores. El informe correspondiente a lo requerido por el artículo 1.2.1.2 del Decreto 2420 de 2015 lo emití por separado el 26 de febrero de 2024.

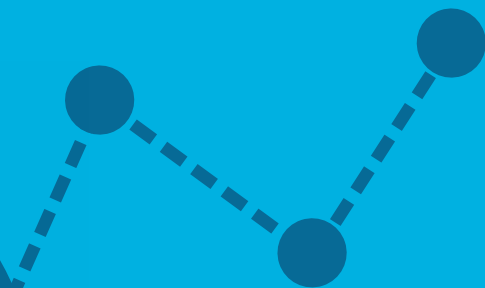
El socio del encargo de auditoría que origina este informe es Daniel Alejandro Tortorella.



Carolina Rodríguez Carvajal  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 233458-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
Cali, Colombia  
26 de febrero de 2024

*Estados*

# **financieros consolidados**





# CARVAJAL S.A.

## Estados de situación financiera consolidados

Con corte a 31 de diciembre de 2023 y 2022. En millones de pesos colombianos.

	NOTA	2023	2022
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	292.920	300.526
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	666.428	850.047
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	29	6.045	2.501
Inventarios	10	579.768	901.753
Otros activos no financieros	9	27.473	28.775
Activos por impuestos	34	149.311	170.588
Activos mantenidos para la venta	11	73.293	1.092
<b>Activos corrientes</b>		<b>1.795.238</b>	<b>2.255.282</b>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	30.700	17.215
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	13	21.406	22.325
Propiedades, planta y equipo	14	1.219.028	1.280.276
Activos por derecho de uso	15	339.774	415.980
Propiedades de inversión	16	299.274	287.759
Plusvalía	17	162.289	162.786
Otros activos intangibles	18	19.945	19.813
Otros activos	19	20.541	2.045
Activos por impuestos diferidos	34	71.480	72.861
<b>Activos no corrientes</b>		<b>2.184.437</b>	<b>2.281.060</b>
<b>Total activo</b>		<b>3.979.675</b>	<b>4.536.342</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Pedro Felipe Carvajal C.  
Representante legal (\*)

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

Carolina Rodríguez C.  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2024)

# CARVAJAL S.A.

## Estados de situación financiera consolidados

Con corte a 31 de diciembre de 2023 y 2022. En millones de pesos colombianos

	NOTA	2023	2022
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	20	135.023	215.913
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	22	725.735	889.261
Cuentas por pagar a partes relacionadas	29	9.095	7.789
Otros pasivos por arrendamientos	23	38.987	50.161
Beneficios a los empleados	25	90.890	130.028
Pasivos por impuestos	34	79.105	123.969
Otros pasivos financieros	24	-	257
Pasivos mantenidos para la venta	11	51.442	-
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>1.130.277</b>	<b>1.417.378</b>
Obligaciones financieras	20	879.736	1.461.455
Títulos emitidos	21	716.935	298.219
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	22	5.752	7.026
Otros pasivos por arrendamientos	23	145.970	157.802
Beneficios a los empleados	25	56.313	53.005
Otras provisiones	26	25.317	39.501
Pasivo por impuestos diferidos	34	79.092	81.178
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>1.909.115</b>	<b>2.098.186</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>3.039.392</b>	<b>3.515.564</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	36	8.119	8.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias	37	586.295	399.390
Reservas de ORI	37	13.863	114.778
Resultados acumulados		292.145	441.893
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>900.969</b>	<b>964.727</b>
Participaciones no controladoras		39.314	56.051
<b>Total patrimonio</b>		<b>940.283</b>	<b>1.020.778</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>3.979.675</b>	<b>4.536.342</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Pedro Felipe Carvajal C.  
Representante legal (\*)

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

Carolina Rodríguez C.  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2024)

# CARVAJAL S.A.

## Estados de resultados consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022. En millones de pesos colombianos.

	NOTA	2023	2022
Ingresos de actividades ordinarias	30	4.244.563	4.606.067
Costos de ventas		2.955.760	3.204.490
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1.288.803</b>	<b>1.401.577</b>
Otros ingresos	30	41.633	29.111
Gastos de ventas	32	607.203	583.709
Gastos de administración	32	184.465	169.775
Otros gastos	32	18.651	23.351
Otras ganancias (pérdidas)		20.473	5.406
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>540.590</b>	<b>659.259</b>
Ingresos financieros	33	9.008	7.145
Costos financieros	33	295.353	225.313
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(21.686)	19.644
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		2.000	(2.434)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>234.559</b>	<b>458.301</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	34	(133.181)	(148.568)
<b>Resultado procedente de actividades continuas</b>		<b>101.378</b>	<b>309.733</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuas	11	(24.917)	(7.858)
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>76.461</b>	<b>301.875</b>
<b>Resultado neto atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		80.543	294.767
Participaciones no controladoras		(4.082)	7.108

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Pedro Felipe Carvajal C.  
Representante legal (\*)

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

Carolina Rodríguez C.  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2024)

# CARVAJAL S.A.

## Estados de otros resultados integrales consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022. En millones de pesos colombianos.

	2023	2022
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>76.461</b>	<b>301.875</b>
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos		
Remediones de pasivos por beneficios definidos	(862)	3.425
Revaluación de activos	(3.522)	(985)
<b>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</b>	<b>(4.384)</b>	<b>2.440</b>
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos		
Ajustes por conversión	(104.137)	166.828
<b>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</b>	<b>(104.137)</b>	<b>166.828</b>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(108.521)</b>	<b>169.268</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(32.060)</b>	<b>471.143</b>
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	(21.234)	455.696
Participaciones no controladoras	(10.826)	15.447

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Pedro Felipe Carvajal C.  
Representante legal (\*)

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

Carolina Rodríguez C.  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2024)

# CARVAJAL S.A.

## Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023. En millones de pesos colombianos.

	Atribuible a los propietarios de la Controladora							Participaciones no controladoras	Total patrimonio	
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI			Resultados acumulados			Total
				Reserva de conversión	Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI				
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	8.119	547	399.390	98.016	16.762	114.778	441.893	964.727	56.051	1.020.778
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	80.543	80.543	(4.082)	76.461
Resultado neto del período	-	-	-	(97.393)	(3.522)	(100.915)	(862)	(101.777)	(6.744)	(108.521)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total resultado integral</b>	-	-	-	(97.393)	(3.522)	(100.915)	79.681	(21.234)	(10.826)	(32.060)
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía</b>										
Contribuciones y distribuciones										
Decreto dividendos			(35.068)	-	-	-	-	(35.068)	-	(35.068)
Decreto dividendos a terceros			-	-	-	-	-	-	(4.685)	(4.685)
Reserva readquisición de acciones			(5.239)	-	-	-	-	(5.239)	-	(5.239)
Retiro de inversión			-	-	-	-	(2.016)	(2.016)	-	(2.016)
Traslado de la utilidad			227.212	-	-	-	(227.212)	-	-	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	-	186.905	-	-	-	(229.228)	(42.323)	(4.685)	(47.008)
<b>Cambios en las participaciones de propiedad</b>										
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control			-	-	-	-	(201)	(201)	(1.226)	(1.427)
<b>Total cambios en las participaciones de propiedad</b>	-	-	-	-	-	-	(201)	(201)	(1.226)	(1.427)
<b>Total transacciones con los propietarios de la Compañía</b>	-	-	186.905	-	-	-	(229.429)	(42.524)	(5.911)	(48.435)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	8.119	547	586.295	623	13.240	13.863	292.145	900.969	39.314	940.283

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

**Pedro Felipe Carvajal C.**  
 Representante legal (\*)

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

**Carolina Rodriguez C.**  
 Revisor fiscal  
 T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (Véase mi informe del 26 de febrero de 2024)



# CARVAJAL S.A.

## Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022. En millones de pesos colombianos.

	Atribuible a los propietarios de la Controladora							Participaciones no controladoras	Total patrimonio	
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI			Resultados acumulados			Total
				Reserva de conversión	Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI				
Saldo a 31 de diciembre de 2021	8.119	547	346.514	(60.473)	17.747	(42.726)	259.613	572.067	45.873	617.940
Cambio por adopción de nuevas normas	-	-	-	-	-	-	(17.965)	(17.965)	(8)	(17.973)
Resultado integral del período	-	-	-	-	(985)	157.504	294.767	294.767	7.108	301.875
Otros resultados integrales	-	-	158.489	-	(985)	157.504	3.425	160.929	8.339	169.268
<b>Total resultado integral</b>	-	-	158.489	-	(985)	157.504	298.192	455.696	15.447	471.143
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía</b>										
Contribuciones y distribuciones										
Decreto dividendos	-	-	(40.243)	-	-	-	-	(40.243)	-	(40.243)
Decreto dividendos a terceros	-	-	(5.000)	-	-	-	-	-	(3.589)	(3.589)
Readquisición de acciones	-	-	98.119	-	-	-	(98.119)	-	-	(5.000)
Traslado de la utilidad	-	-	52.876	-	-	-	(98.119)	(45.243)	(3.589)	(48.832)
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	-	52.876	-	-	-	(98.119)	(45.243)	(3.589)	(48.832)
Cambios en las participaciones de propiedad										
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	172	172	(1.672)	(1.500)
<b>Total cambios en las participaciones de propiedad</b>	-	-	-	-	-	-	172	172	(1.672)	(1.500)
<b>Total transacciones con los propietarios de la Compañía</b>	-	-	52.876	-	-	-	(97.947)	(45.071)	(5.261)	(50.332)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>8.119</b>	<b>547</b>	<b>399.390</b>	<b>98.016</b>	<b>16.762</b>	<b>114.778</b>	<b>441.893</b>	<b>964.727</b>	<b>56.051</b>	<b>1.020.778</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**Pedro Felipe Carvajal C.**  
Representante legal (\*)

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

**Carolina Rodríguez C.**  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2024)

# CARVAJAL S.A.

## Estados de flujos de efectivo consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022. En millones de pesos colombianos.

	2023	2022
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>76.461</b>	<b>301.875</b>
Ajustes por:		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	6.844	11.058
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	21.706	59.545
Depreciación y amortización	185.247	193.206
Deterioro de propiedades, planta y equipo	-	21
Gasto intereses financieros	272.415	207.693
Recuperación de otros pasivos por arrendamientos	(1)	(120)
Gastos financieros de otros pasivos por arrendamiento	14.281	12.556
Ajuste neto al valor razonable propiedades de inversión	(20.215)	(7.956)
Resultado neto por método de participación patrimonial	4.837	3.881
Impuesto de renta diferido	(5.695)	(27.709)
Impuesto de renta corriente	138.876	177.116
Utilidad neta en venta de entidades	(7.195)	-
Utilidad neta en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	2.868	2.424
Diferencia en cambio no realizada	10.742	(232)
<b>Subtotal</b>	<b>701.171</b>	<b>933.358</b>
Cambios en:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(5.763)	(91.138)
Inventarios	234.260	(386.722)
Otros activos financieros	(12.863)	1.231
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(111.080)	229.061
Impuestos por pagar	5.303	(18.905)
Beneficios a los empleados	(21.789)	13.073
Provisiones	(6.850)	(2.405)
Otros pasivos	(328)	265
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(64.862)	(84.199)
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>717.199</b>	<b>593.619</b>
Impuesto de renta pagado	(179.281)	(127.529)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>537.918</b>	<b>466.090</b>
Flujo de efectivo de actividades de inversión:		
Incremento de inversiones	(3.918)	(5.683)
Readquisición de acciones	(5.239)	(5.000)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(116.257)	(138.236)
Incremento en propiedades de inversión	7.643	(4.022)
Readquisición de minoritario	(1.427)	(1.500)
Incremento neto en intangibles	(4.117)	(8.472)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(123.315)</b>	<b>(162.913)</b>
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Pagos/préstamos obtenidos, neto	(550.798)	(105.513)
Dividendos pagados	(39.215)	(35.843)
Emisión y cancelación (neto) de títulos de deuda	418.000	-
Pago de intereses y otros costos financieros	(284.275)	(206.442)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(456.288)</b>	<b>(347.798)</b>
<b>Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas</b>	<b>34.251</b>	<b>(13.963)</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(7.434)</b>	<b>(58.584)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>300.526</b>	<b>359.110</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo atribuibles a operaciones discontinuas</b>	<b>(172)</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>292.920</b>	<b>300.526</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Pedro Felipe Carvajal C.  
Representante legal (\*)

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

Carolina Rodríguez C.  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2024)

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados de **CARVAJAL S.A.**, cortados a 31 de diciembre 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. Los estados financieros de las sociedades subordinadas incluidos en esta consolidación fueron preparados bajo la responsabilidad de la administración de cada una de ellas y han sido certificados individualmente por sus representantes legales y contadores. Por lo tanto:

1. Los activos y pasivos consolidados de la Compañía reportante 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.



**Pedro Felipe Carvajal C.**  
Representante legal



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



## CARVAJAL S.A. y compañías relacionadas

### Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de  
diciembre de 2023 y 2022

**(Cifras en millones de pesos colombianos,  
excepto los dividendos por acción, el  
valor nominal de las acciones y las cifras  
denominadas en otras monedas).**

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados: estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2023 y 2022 y el correspondiente estado de resultados consolidado, estado de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por los años terminados el 31 de diciembre 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 # 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 de oficina.
- ◆ 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 han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia, aplicables a las compañías pertenecientes al Grupo 1, establecidas en la Ley 1314 de 2009 y el Decreto 2420 de 2015 y sus decretos modificatorios, y compiladas en el *Anexo Técnico Compilatorio y Actualizado 1-2019, de las Normas de Información Financiera NIIF, Grupo 1*.

Las NCIF aceptadas en Colombia y aplicadas en estos estados financieros se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), excepto por las fechas de vigencia de las mismas, las cuales fueron incorporadas en Colombia por el

Decreto 2420 de 2015 y sus decretos modificatorios y por la siguiente modificación requerida:

- ◆ Decreto 2131 de 2016, mediante el cual se determina revelar el cálculo de los pasivos pensionales, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico normativo contenido en el Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC 19 - Beneficios a los empleados).

Las notas 5 y 6 incluyen detalles de las políticas contables de la Organización y los juicios y estimaciones relevantes en la preparación de estos estados financieros consolidados.

- ◆ Decreto 2617 de 2022, se reconoce el efecto del valor del impuesto diferido derivado del cambio en la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados. El efecto se revela en la nota 33 de estos estados financieros consolidados.

## 3. Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros consolidados se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional de la Compañía matriz. Todas las cifras están expresadas en millones y han sido redondeadas a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

La moneda funcional representa la moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía. Se determinó el peso colombiano considerando que:

- ◆ Influye principalmente en los precios de venta de los bienes y servicios.

- ◆ Corresponde al país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios.
- ◆ Influye fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y otros costos de producir los bienes o suministrar los servicios.
- ◆ En esta moneda mantienen los valores cobrados por las actividades de operación.

Los estados financieros de las subsidiarias del exterior se convierten a la moneda de presentación (peso colombiano), para fines de consolidación, de acuerdo con la política descrita en la Nota 5.c.ii - Negocios en el extranjero.

## 4. Adopción de nuevas normas

Durante el año 2023, en Colombia, no entró en vigencia ninguna norma, interpretación o enmienda.

### Normas emitidas no vigentes

Las normas e interpretaciones que han sido publicadas, pero no son aplicables a la fecha de los presentes estados financieros, son reveladas a continuación. La Organización adoptará esas normas en la fecha en la que entren en vigencia, de acuerdo con los decretos emitidos por las autoridades locales.

### NIIF 17 - Contratos de seguros

En mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17, un nuevo estándar contable integral para contratos de seguro que cubren la medición y reconocimiento, presentación y revelación. Una vez entre en vigencia, la NIIF 17 reemplazará la NIIF 4, emitida en 2005. La NIIF 17 aplica a todos los tipos de contratos de seguro, sin importar el tipo de entidades que los

emiten, así como ciertas garantías e instrumentos financieros con características de participación discrecional. Esta norma incluye pocas excepciones.

El objetivo general de la norma consiste en dar un modelo de contabilidad para contratos de seguro que sea más útil y consistente para los aseguradores. Contrario a los requerimientos de la NIIF 4, que busca principalmente proteger políticas contables locales anteriores, la NIIF 17 brinda un modelo integral para estos contratos, incluidos todos los temas relevantes. La esencia de esta norma es un modelo general, suplementado por:

- Una adaptación específica para contratos con características de participación directa (enfoque de tarifa variable).
- Un enfoque simplificado (el enfoque de prima de asignación) principalmente para contratos de corta duración.

La NIIF 17 no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

### Mejoras 2021

#### Enmiendas a la NIC 8 - Definición de estimaciones contables

La modificación fue publicada por el IASB en febrero de 2021, y define claramente una estimación contable: “Estimaciones contables son importes monetarios, en los estados financieros, que están sujetos a incertidumbre en la medición”.

Clarificar el uso de una estimación contable y diferenciarla de una política contable. En especial se menciona: “Una política contable podría requerir que elementos de los estados financieros se midan de una forma que comporte incertidumbre en la medición, es decir, la política contable podría requerir que estos elementos se midan por importes monetarios que no pueden observarse directamente y deben ser estimados. En este caso, una entidad

desarrolla una estimación contable para lograr el objetivo establecido por la política contable”.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el Decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1° de enero de 2024. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

### Enmiendas a la NIC 1 - Información a revelar sobre políticas contables

Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- Se modifica la palabra “significativas” por “materiales o con importancia relativa”.
- Se aclaran las políticas contables que se deben revelar en las notas a los estados financieros: “Una entidad revelará información sobre sus políticas contables significativas material o con importancia relativa”.
- Se aclara cuando una política contable se considera material o con importancia relativa.
- Incorpora el siguiente párrafo: “La información sobre políticas contables que se centra en cómo ha aplicado una entidad los requerimientos de las NIIF a sus propias circunstancias, proporciona información específica sobre la entidad que es más útil a los usuarios de los estados financieros que la información estandarizada o la información que solo duplica o resume los requerimientos de las Normas NIIF”.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el Decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1° de enero de 2024. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

### Enmiendas a la NIC 12 - Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única

La modificación permite reconocer un pasivo o activo por impuesto diferido que haya surgido en una

transacción que no es una combinación de negocios, en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo que en el momento de la transacción no da lugar a diferencias temporarias imponibles y deducibles de igual importe.

Su efecto acumulado por el cambio en la política contable se reconocerá a partir del inicio del primer periodo comparativo, presentado como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas en esa fecha.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el Decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1° de enero de 2024. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

## 5. Principales políticas y prácticas contables

Las principales políticas contables se describen a continuación:

### A. Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las siguientes partidas, que se han medido usando una base alternativa a cada fecha del estado de situación financiera:

Partida	Base de medición
Propiedades de inversión	Valor razonable
Instrumentos financieros de cobertura	Valor razonable
Pasivo por beneficios definidos	Valor presente de la obligación por beneficios definidos
Pasivo por beneficios a los empleados de largo plazo	Valor presente de la obligación

## B. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan la situación financiera a 31 de diciembre de 2023 y 2022, y los resultados del ejercicio, los otros resultados integrales del ejercicio, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de todas las subsidiarias directas e indirectas de Carvajal S.A. y Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. detalladas en el Anexo 1. Carvajal S.A. ejerce control sobre Carvajal Propiedades e Inversiones S.A., donde tiene participación minoritaria.

### i. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Organización Carvajal. La Organización controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene control y hasta la fecha en que este cesa. Para efectos de la consolidación, se han realizado ajustes a los estados financieros individuales de las subsidiarias, para que los estados financieros consolidados reflejen políticas contables uniformes.

### ii. Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se miden por la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida en la fecha de adquisición.

Los cambios en la participación de la Organización Carvajal en una subsidiaria que no resulten en una pérdida de control, se contabilizan como transacciones de patrimonio.

### iii. Pérdida de control

Cuando la Organización pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si la Organización retiene alguna participación en la exsubsidiaria, esta se valorizará a su valor razonable en la fecha en la que se pierda control.

### iv. Participación en inversiones contabilizadas según el método de participación patrimonial

Las participaciones de la Organización en las inversiones contabilizadas de acuerdo con el método de participación patrimonial, incluyen las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos.

Una asociada es una entidad sobre la cual la Organización tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto de sus políticas financieras y de operación. Un negocio conjunto es un acuerdo en el que la Organización tiene control conjunto, mediante el cual la Organización tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones sobre sus pasivos.

Las participaciones en asociadas y en negocios conjuntos se contabilizan usando el método de participación patrimonial. Inicialmente, se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación de la Organización en el resultado integral de las inversiones contabilizadas según el método de participación patrimonial.

Cuando la participación de la Organización en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto exceda el valor de la inversión en los mismos (lo cual incluye cualquier participación a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta de la



Organización en la asociada o negocio conjunto), la Organización deja de reconocer su participación en pérdidas futuras. Las pérdidas adicionales se reconocen, siempre y cuando la Organización haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

Una inversión en una asociada o negocio conjunto se contabiliza usando el método de la participación patrimonial desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada o negocio conjunto.

En la adquisición de la inversión en la asociada o negocio conjunto, cualquier exceso del costo de la inversión sobre la distribución del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se reconoce como plusvalía, la cual se incluye dentro del valor en libros de la inversión. Cualquier exceso en la distribución de la Organización del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables sobre el costo de inversión, luego de su revaluación, se contabiliza inmediatamente en ganancias o pérdidas en el periodo en el que se adquirió la inversión.

Una pérdida por deterioro relacionada con una inversión reconocida, de acuerdo con el método de participación patrimonial, se mide comparando el valor recuperable de la inversión con su valor en libros. La pérdida por deterioro se reconoce en resultados y se reversa si ha habido un cambio favorable en las estimaciones usadas para determinar el valor recuperable.

La Organización cesa el uso del método de la participación patrimonial desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta.

## v. Operaciones conjuntas

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto a través del cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones por los pasivos relacionados con el acuerdo. El control conjunto es la repartición de control de un acuerdo convenido contractualmente, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Cuando una entidad de la Organización inicia sus operaciones mediante operaciones conjuntas, la Organización, como operador conjunto, reconoce en relación con sus intereses en una operación conjunta:

- ◆ Sus activos, incluida su participación en cualquier activo mantenido de forma conjunta;
- ◆ sus pasivos, incluida su participación en cualquier pasivo incurrido de forma conjunta;
- ◆ sus ingresos provenientes de la venta de su participación del resultado derivado de la operación conjunta;
- ◆ su participación en los ingresos de la venta que realiza la operación conjunta; y
- ◆ sus gastos, incluida su participación en cualquier gasto incurrido de forma conjunta.

La Organización contabiliza los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con su participación en la operación conjunta, de acuerdo con las NIIF aplicables a esos activos, pasivos, ingresos y gastos particulares.

Cuando una entidad de la Organización realiza transacciones, como una venta o aporte de activos, con una operación conjunta en la que una entidad de la Organización es un operador conjunto, se considera que la Organización está realizando la transacción

con las otras partes de la operación conjunta, y las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones se reconocen en los estados financieros consolidados de la Organización, únicamente en la proporción de la participación de otras partes en la operación conjunta.

Cuando una entidad de la Organización realiza transacciones, como una compra de activos, con una operación conjunta en la que una entidad de la Organización es un operador conjunto, la Organización no reconoce su porción de las ganancias y pérdidas hasta que revenda esos activos a un tercero.

#### **vi. Transacciones eliminadas en consolidación**

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, se eliminan. Las ganancias no realizadas, provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión se reconoce bajo el método de participación patrimonial, se eliminan de la inversión en proporción de la participación de la Organización en la inversión. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida en que no haya evidencia de deterioro.

#### **vii. Combinación de negocios**

La Organización contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición o compra, cuando se transfiere el control a la Organización. La contraprestación transferida en la adquisición, generalmente, se mide al valor razonable, al igual que los activos netos identificables adquiridos, excepto los impuestos diferidos, los instrumentos de pasivo relacionados con pagos basados en acciones y los activos clasificados como mantenidos para la venta. Cualquier plusvalía resultante se somete a pruebas anuales de deterioro.

Cualquier ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o con instrumentos de patrimonio.

### **C. Moneda extranjera**

#### **i. Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional respectiva de las entidades de la Organización en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado de situación financiera se reconvierten a la moneda funcional, a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios que se valorizan al valor razonable en una moneda extranjera, se reconvierten a la moneda funcional, en la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que se valorizan al costo histórico en una moneda extranjera no se reconvierten.

Las diferencias de cambio que surjan al liquidar las partidas monetarias o al convertir las partidas monetarias a tipos diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, se hayan producido durante el periodo o en estados financieros previos, se reconocerán en los resultados del periodo en el que aparezcan.

#### **ii. Negocios en el extranjero**

Los activos y pasivos de los negocios en el extranjero y los ajustes del valor razonable surgidos en la adquisición se convierten a pesos colombianos, usando las tasas de cambio a la fecha del estado de situación financiera. Los ingresos y gastos de los negocios en el extranjero se convierten a pesos colombianos, usando la tasa del cierre del mes en que se realizaron las transacciones.

Las diferencias en conversión de moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales y se presentan en la reserva de ajuste por conversión, excepto cuando la diferencia de conversión se distribuye a la participación no controladora.

En la disposición total o parcial de un negocio en el extranjero en el que se pierde el control, la influencia significativa o el control conjunto, el valor acumulado en la reserva de ajuste por conversión relacionada con ese negocio, se reclasifica al resultado como parte de la ganancia o pérdida de la disposición. Si la Organización dispone de parte de su participación en una subsidiaria, pero retiene el control, la proporción relevante del valor acumulado se redistribuye a la participación no controladora. Cuando la Organización dispone solo de una parte de una asociada o negocio conjunto y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o el control conjunto, la proporción relevante del valor acumulado se reclasificará al resultado.

Los estados financieros de las empresas cuya moneda funcional es la moneda de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del estado de situación financiera, antes de ser convertidos a la moneda de presentación, utilizando el procedimiento descrito arriba. Se considera que una economía es hiperinflacionaria cuando, entre otros factores, presenta un índice de incremento general de precios aproximado a 100% en los últimos tres (3) años.

En el momento en que una economía deja de ser hiperinflacionaria, las cifras de las empresas correspondientes, expresadas en la unidad de medida corriente al final del periodo previo, son base para los valores en libros de las partidas en los estados financieros subsiguientes.

## D. Operaciones discontinuas

Una operación discontinua es un componente de negocio de la Organización, cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto de la Organización y que:

- ◆ Representa una línea de negocio o un área geográfica que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- ◆ es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto, o
- ◆ es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación como operación discontinua ocurre en el momento de la disposición, o cuando la operación cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, lo que ocurra primero.

La utilidad (pérdida) procedente de operaciones discontinuas se presenta en una línea aparte en el estado de resultados, neto del impuesto a las ganancias.

Cuando una operación se clasifica como operación discontinua, el estado comparativo del resultado del periodo y otros resultados integrales se presentan como si la operación hubiese sido discontinua desde el comienzo del año comparativo.

## E. Ingresos

La Organización reconoce ingresos, principalmente, de contratos con clientes por:

- ◆ Venta y comercialización de artículos de empaques.
- ◆ Venta y comercialización de papel.
- ◆ Venta y comercialización de artículos escolares y de oficina.

- ◆ Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
- ◆ Venta y comercialización de muebles de oficina.
- ◆ Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.

Los ingresos se miden por el valor de la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos con el cliente, excepto los valores recaudados en nombre de terceros. La Organización reconoce el ingreso cuando transfiere el control del producto o servicio al cliente.

Si la contraprestación prometida en un contrato incluye un importe variable, la Organización estima el valor de la contraprestación a la cual la entidad tendrá derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos con el cliente.

El valor de la contraprestación puede variar debido a descuentos, devoluciones, reembolsos, créditos, reducciones de precio, incentivos, primas de desempeño, penalizaciones u otros elementos similares. La contraprestación acordada puede variar si el derecho de una entidad a recibirla depende de que ocurra o no un suceso futuro.

### **i. Venta de bienes**

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando la empresa transfiere el control, que es cuando:

- ◆ Se ha transferido la posesión física del bien.
- ◆ El cliente obtiene el control.
- ◆ El cliente tiene los riesgos y beneficios de propiedad del activo.
- ◆ La entidad tiene evidencia de la aceptación de activo por parte del cliente.
- ◆ La Compañía tiene el derecho al pago.

Los ingresos por venta de bienes se miden netos de rendimientos, descuentos comerciales y descuentos por volumen y demás contraprestaciones variables. Adicionalmente, en la venta de productos que se venden con derecho a devolución, los ingresos se reconocen estimando la contraprestación variable por el valor esperado, teniendo en cuenta la experiencia de años anteriores, y los periodos establecidos en los acuerdos comerciales. El registro de las ventas con derecho a devolución requiere que se ajuste el ingreso y se reconozca un pasivo por reembolso, que en el caso en que la mercancía entregada al cliente no haya sido pagada, el valor se registra como un menor valor de la cuenta por cobrar; y a su vez se reconoce un activo por contrato que estará representado en un mayor valor del inventario contra el correspondiente costo de ventas.

### **ii. Prestación de servicios**

La Organización reconoce los ingresos provenientes de la prestación de servicios, principalmente a lo largo del tiempo, cuando se cumple uno de los siguientes criterios:

- a. El cliente recibe y consume en forma simultánea los beneficios proporcionados por el desempeño de la Organización a medida que la Organización lo realiza;
- b. el desempeño de la Organización crea o mejora un activo (por ejemplo, trabajo en progreso) que el cliente controla, a medida que se crea o mejora, o
- c. el desempeño de la Organización no crea un activo con un uso alternativo para la Organización, y la Organización tiene un derecho exigible al pago por el desempeño que se haya completado hasta la fecha.

Los métodos utilizados para medir el progreso hacia la satisfacción completa de una obligación de desempeño dependen de la naturaleza del servicio brindado, y son los siguientes:

- a. **Métodos de producto:** Se reconocen los ingresos de actividades ordinarias sobre la base de las mediciones directas del valor para el cliente de los bienes o servicios transferidos hasta la fecha, en relación con los bienes o servicios pendientes comprometidos en el contrato. Los métodos de producto incluyen estudios del desempeño completado hasta la fecha, evaluaciones de resultados, hitos alcanzados, tiempo transcurrido y unidades producidas o entregadas.
- b. **Métodos de recursos:** Se reconocen los ingresos de actividades ordinarias sobre la base de los esfuerzos o recursos de la Organización, para satisfacer la obligación de desempeño (por ejemplo, recursos consumidos, horas de mano de obra gastadas, costos incurridos, tiempo transcurrido u hora de maquinaria utilizada), en relación con los recursos totales esperados para satisfacer dicha obligación de desempeño. En los casos en que los esfuerzos o recursos de la Organización se gasten uniformemente a lo largo del periodo de desempeño, la Organización reconoce el ingreso de actividades ordinarias sobre una base lineal.

Cuando el resultado de una transacción, que implique la prestación de servicios, no pueda ser estimado de forma fiable, los ingresos de actividades ordinarias correspondientes se reconocen como tales solo en la cuantía de los gastos reconocidos que se consideren recuperables.

### iii. Ingresos por dividendos e intereses

El ingreso de los dividendos, por inversiones que no se consolidan o inversiones que no se registran bajo el método de participación patrimonial, se reconoce en el estado de resultados una vez se han establecido los derechos de los accionistas

para recibir este pago, siempre y cuando sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Organización y que los ingresos puedan medirse confiablemente.

Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Organización reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el valor de los ingresos pueda medirse en forma fiable. Los ingresos por intereses se registran sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa de descuento que nivela exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar, estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, con el valor neto en libros del activo financiero sobre el reconocimiento inicial.

La política de la Organización para el reconocimiento de los ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe más adelante en el literal Q - Arrendamientos.

## F. Beneficios a los empleados

### i. Beneficios a corto plazo

Los beneficios a los empleados de corto plazo se reconocen como gasto cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar, si la Organización tiene una obligación legal o implícita actual de pagar un valor como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

### ii. Planes de aportaciones definidas

Las obligaciones por aportes a planes de aportaciones definidas se reconocen como un gasto a medida que se presta el servicio relacionado. Los pagos hechos a planes de retiros públicos o privados se manejan como planes de aportaciones definidas.

### iii. Planes de beneficios definidos

Para los planes de beneficios definidos, el cálculo de la obligación lo efectúan anualmente actuarios independientes, utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluye las ganancias y las pérdidas actuariales, se reconocen de inmediato en otros resultados integrales.

La Organización determina el costo por intereses del pasivo por beneficios definidos del periodo, aplicando la tasa de descuento que se usa para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del periodo anual y considerando cualquier cambio en el pasivo por beneficios definidos durante el periodo como resultado de pagos de beneficios. El costo por intereses, relacionado con los planes de beneficios definidos, se reconoce en el estado de resultados. El costo por servicios de otros beneficios posempleo, sobre los cuales tienen derecho empleados activos, se reconoce en el estado de resultados.

### iv. Otros beneficios a los empleados a largo plazo

La obligación de la Organización en relación con beneficios a los empleados a largo plazo es el valor del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en periodos anteriores. El beneficio se descuenta para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el periodo en que surgen.

## G. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias incluye el impuesto corriente y el diferido. Se reconoce en resultados, excepto si se relaciona con una combinación de negocios o partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

### i. Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre la base gravable del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide utilizando tasas impositivas promulgadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan solo si cumplen dos criterios:

- a. Que se tenga el derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos, y
- b. que exista la intención de liquidar por el valor neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

### ii. Impuesto diferido

Los impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera, y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos no se reconocen para las diferencias temporarias:

- ◆ Admitidas por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó la ganancia o pérdida contable o imponible;
- ◆ relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y en negocios conjuntos, en la medida que la Organización pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y probablemente no sean reversadas en el futuro, y
- ◆ que surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden utilizarse. Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha del estado de situación financiera y se reducen en la medida en que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados. Esta reducción será objeto de reversión en la medida en que sea probable que haya disponible ganancia fiscal suficiente.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, una entidad evaluará de nuevo los activos por impuestos diferidos no reconocidos y registrará un activo de esta naturaleza, anteriormente no reconocido, siempre que sea probable que las futuras ganancias fiscales permitan la recuperación del activo por impuestos diferidos.

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el periodo en el que se reversen, usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Organización espera recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos, al final del periodo sobre el que se informa. Para este propósito, se presume que el valor en libros de las propiedades de inversión medidas al valor razonable y de los terrenos se recuperará mediante la venta, y la Organización no ha refutado esta presunción.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen estos criterios:

- ◆ Que se haya reconocido legalmente el derecho de compensar frente a la autoridad fiscal los valores reconocidos en esas partidas, y
- ◆ que los activos y pasivos por impuesto diferido se deriven del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal.

## H. Inventarios

Los inventarios se miden al costo o a su valor neto de realización, el que sea menor. Los inventarios en tránsito se miden al costo real.

El costo de los inventarios incluye los materiales directos y, cuando sea aplicable, los costos directos de mano de obra y aquellos costos indirectos en que se haya incurrido para ponerlos en su actual condición y ubicación, basados en la capacidad normal de operación.

El costo se calcula utilizando el método de promedio ponderado. El valor neto de realización representa el precio estimado de venta menos los costos estimados de producción y los costos que van a ser incurridos en el mercadeo, venta y distribución.

## I. Propiedades, planta y equipo

### i. Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedades, planta y equipo se miden al costo menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro.

Los costos de reparaciones ordinarias y de mantenimiento se cargan a resultados cuando se incurren. Los costos significativos incurridos en reemplazos y mejoras se capitalizan.

Si partes significativas de un elemento de propiedades, planta y equipo tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) de propiedades, planta y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconoce en resultados en *otras ganancias (pérdidas)*.

**ii. Costos posteriores**

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que la Organización reciba los beneficios económicos futuros asociados con los costos.

**iii. Depreciación**

Para los activos diferentes a terrenos, construcciones en curso y maquinaria en montaje, la depreciación se calcula usando el método de línea recta, con los siguientes rangos de vida útil:

Categoría	Años
Construcciones y edificaciones	10 – 100
Maquinaria y equipo	5 – 40
Equipo de computación	3 – 5
Flota y equipo de transporte	5 – 10
Equipo de oficina	5 – 10
Mejoras a propiedades ajenas	El menor entre la vida útil de mejora y el término del contrato.

Los métodos de depreciación, la vida útil y los valores residuales se revisan en cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan si es necesario.

**iv. Baja en cuentas**

El valor en libros de un elemento de propiedades, planta y equipo se dará de baja en cuentas:

- ◆ Por su enajenación o disposición por otra vía, o
- ◆ cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un elemento de propiedades, planta y equipo se incluirá en el resultado del ejercicio, cuando la partida sea dada de baja en cuentas. Las ganancias por este concepto no se clasifican como ingresos de actividades ordinarias.

**J. Costos financieros**

Los costos financieros que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales requieren necesariamente un periodo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, se capitalizan formando parte del costo de dichos activos. El ingreso proveniente de las inversiones temporales generadas con los fondos que se hayan tomado prestados específicamente con el fin de obtener un activo que cumpla las condiciones para su calificación, se deduce de los costos financieros elegibles para la capitalización.

Los demás costos por intereses se reconocen en el estado de resultados en el periodo en que se incurren.

**K. Propiedades de inversión**

Se clasifican como propiedades de inversión aquellas propiedades mantenidas para generar rentas o incremento de capital, y se reconocen a su valor razonable, determinado con base en el mercado por evaluadores externos. Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se registran en el estado de resultados en el periodo que se generen.

Para aquellas propiedades que se componen de una parte que se tiene para ganar rentas o apreciación del capital, y otra parte que se utiliza en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos, se contabilizan por separado si las partes pueden ser vendidas



separadamente (o colocadas por separado en régimen de arrendamiento financiero). Si las partes no pueden ser separadas, la propiedad únicamente se calificará como propiedad de inversión cuando se utiliza una porción insignificante de la misma para la producción o suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos.

Una propiedad de inversión se da de baja en el momento de su disposición, o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad se incluye en los resultados del periodo en el cual se da de baja la propiedad.

Se realizan transferencias a, o de, propiedad de inversión cuando existe un cambio en su uso. Para la transferencia de propiedades de inversión, contabilizadas al valor razonable, a propiedades, planta y equipo o a inventarios, el costo de la propiedad a efectos de contabilizaciones posteriores es el valor razonable en la fecha del cambio de uso. En las transferencias de propiedades, planta y equipo a propiedades de inversión contabilizadas a su valor razonable, se aplica la política de propiedades, planta y equipo hasta la fecha del cambio de uso y se reconoce cualquier diferencia, a esa fecha, entre el valor en libros de la propiedad y el valor razonable, así:

- ◆ Cualquier disminución que tenga lugar en el valor en libros de la propiedad se reconoce en el resultado.
- ◆ Cualquier aumento que tenga lugar en el valor en libros se trata como sigue: (i) En la medida en que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad, el aumento se reconoce en el resultado del periodo; y (ii) cualquier remanente del aumento se reconoce en otro resultado integral en el superávit de revaluación dentro del patrimonio.

## L. Otros activos intangibles

### i. Reconocimiento y medición

Los costos por actividades de investigación se reconocen en resultados, cuando se incurren.

Los costos de desarrollo se capitalizan solo si puede estimarse con fiabilidad que el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos en el futuro y la Organización pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. De no ser así, se reconocen en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los costos de desarrollo se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. El valor reconocido inicialmente en los activos generados internamente corresponde a la suma de los costos incurridos desde la fecha en que el activo intangible cumple con los criterios de reconocimiento relacionados.

Los otros activos intangibles que adquiere la Organización y tienen una vida útil finita se valorizan al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. Los intangibles con vida útil indefinida se registran al costo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Las marcas de la Organización Carvajal generadas internamente no se encuentran registradas como activos en el estado de situación financiera consolidado de la Organización.

### ii. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Los otros desembolsos, incluidos los que se requieren para generar internamente plusvalías y marcas, se reconocen en resultados cuando se incurren.

Después de su reconocimiento inicial, los activos generados internamente, con vida útil definida, se amortizan según el método de línea recta sobre su vida útil estimada. Los activos generados internamente sin vida útil definida se evalúan al menos cada año, para determinar si han sufrido alguna pérdida por deterioro. De existir pérdida por deterioro, esta se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

**iii. Amortización**

La amortización se calcula usando el método lineal durante la vida útil estimada y se reconoce en resultados.

Para los intangibles diferentes a plusvalía e intangibles sin vida útil definida, la amortización se calcula usando el método de línea recta, con los siguientes rangos de vida útil:

Proyecto Desarrollo ERP	7 años
Software/Licencias	3-5 años

Los demás intangibles se amortizan con base en los acuerdos contractuales que los generaron.

Los métodos de amortización, la vida útil y los valores residuales se revisan en cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan si es necesario.

La amortización de los intangibles se registra de acuerdo con el intangible que las genera, en costos de ventas, gastos de ventas o gastos de administración.

**iv. Baja en cuentas**

El valor en libros de un activo intangible se dará de baja en cuentas:

- ◆ Por su enajenación o disposición por otra vía, o
- ◆ cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un activo intangible se incluye en el resultado del ejercicio, cuando la partida sea dada de baja en cuentas. Las ganancias por este concepto no se clasifican como ingresos de actividades ordinarias.

**M. Plusvalía**

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación de la Organización en el valor razonable neto de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes identificables de una subsidiaria, en la fecha de adquisición.

La plusvalía se reconoce como un activo y su valor recuperable se cuantifica, al menos anualmente, para determinar si este ha sufrido alguna pérdida por deterioro. De existir pérdida por deterioro, esta se reconoce de inmediato en el estado de resultados y no puede ser revertida posteriormente.

Al disponer de una subsidiaria, el valor correspondiente a la plusvalía se incluye en la determinación de la pérdida o ganancia relacionada.

La política para el manejo de la plusvalía generada en la adquisición de una asociada o negocio conjunto se describe en el literal B, numeral iv, en *Participación en inversiones contabilizadas según el método de participación patrimonial*.

**N. Deterioro en el valor de activos no financieros**

La Organización revisa anualmente el valor en libros de los activos no financieros (distintos de las propiedades de inversión, inventarios y activos por impuestos diferidos) para determinar si existen condiciones que indiquen que los activos puedan haber sufrido deterioro en su valor. Si alguna condición existe, se cuantifica el valor recuperable del activo para determinar la posible pérdida por

deterioro. Si el activo no genera flujos de efectivo independientes de otros activos, la Organización estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual el activo pertenece. A la plusvalía y a los activos intangibles sin vida útil definida se les cuantifica cada año su valor recuperable, para determinar si existe alguna pérdida por deterioro en su valor.

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venderlo y el valor en uso. Al determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo estimados son descontados al valor presente a una tasa de descuento que refleja las condiciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos del activo.

Si el valor recuperable de un activo, o unidad generadora de efectivo, es menor que el valor en libros, el valor en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se reduce al valor recuperable. La pérdida por deterioro se registra como un gasto de manera inmediata y se distribuye, en primer lugar, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y, a continuación, para reducir el valor en libros de los demás activos de la unidad.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa solo cuando el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

## O. Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta o

mantenidos para distribuir a los propietarios, si es altamente probable que sean recuperados fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Estos activos, o grupos mantenidos para su disposición, por lo general se miden al menor valor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial como mantenido para la venta o mantenido para distribución a los propietarios y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación, se reconocen en resultados.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta, los activos intangibles y las propiedades, planta y equipo no siguen amortizándose o depreciándose, y las inversiones contabilizadas bajo el método de participación patrimonial dejan de contabilizarse con este método.

Cuando la Compañía se encuentra comprometida con un plan de venta que involucra la pérdida de control en una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria se clasifican como mantenidos para la venta, cuando se cumplen los criterios antes descritos, independientemente de si la Organización va a retener una participación no controladora en su antigua subsidiaria después de la venta.

## P. Instrumentos financieros

La Organización clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y partidas por cobrar.

La Organización clasifica los pasivos financieros no derivados en obligaciones financieras, títulos emitidos, cuentas por pagar y otros pasivos financieros.

### **i. Activos financieros y pasivos financieros no derivados - Reconocimiento y baja en cuentas**

La Organización reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

La Organización da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad del activo financiero o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos. Cualquier participación en estos activos financieros dados de baja en cuentas, que sea creada o retenida por la Organización, se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Organización da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien han expirado.

Un activo o pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su valor neto, cuando y solo cuando la Organización tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los valores reconocidos y tenga la intención de liquidar por el valor neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

### **ii. Activos financieros**

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar. La clasificación se basa en la naturaleza y propósito del activo

financiero y el objetivo del modelo de negocio, y se determina en el reconocimiento inicial.

### **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Estos activos se componen principalmente de inversiones negociables reconocidas desde su registro inicial al valor razonable. Las pérdidas y ganancias en su valor se registran en el estado de resultados, al igual que cualquier ingreso por dividendos o intereses.

Un activo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados, si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurre en ellos.

### **Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar que tienen un pago fijo o determinado y que no cotizan en un mercado activo, se clasifican como cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar. Estas cuentas inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Además, estas cuentas se reducen por las correspondientes pérdidas por deterioro en su valor o provisiones por estimados de cuentas incobrables.

El método de tasa de interés efectiva se utiliza para calcular el costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que nivela exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluidos comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos

de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el valor neto en libros en el reconocimiento inicial.

### Deterioro en el valor de activos financieros

Los activos financieros diferentes de los activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias, se evalúan en la fecha del estado de situación financiera, para determinar la existencia de indicadores de deterioro en su valor. Se reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre las cuentas por cobrar medidas al costo amortizado. Para las cuentas comerciales por cobrar, activos de los contratos y cuentas por cobrar por arrendamientos, la corrección de valor por pérdidas será igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

La Organización utiliza el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, para lo cual establece una matriz de provisiones considerando la naturaleza del negocio y su experiencia histórica de pérdidas crediticias para cuentas comerciales por cobrar.

Las matrices de provisiones tienen en cuenta lo siguiente:

- ◆ Se basan en las tasas de incumplimiento históricas observadas a lo largo de la vida esperada de las cuentas comerciales por cobrar, y se ajustan por estimaciones referidas al futuro.
- ◆ Deben especificar las tasas de provisión, dependiendo del número de días que una cuenta comercial por cobrar está en mora.

- ◆ En función de la diversidad de su base de clientes, cada empresa establece las agrupaciones apropiadas, si su experiencia de pérdidas crediticias históricas muestra patrones de pérdidas diferentes significativas para distintos segmentos de clientes, como, por ejemplo, región geográfica, tipo de producto, calificación del cliente, garantía colateral o seguro de crédito comercial y tipo de cliente (mayorista o minorista).
- ◆ Las cuentas vencidas mayores a un año deben tener una tasa de 100%, a menos que existan acuerdos de pago que se estén cumpliendo, en cuyo caso se excluyen de la base de cuentas por cobrar de la matriz de provisión y se realiza un análisis de manera específica.
- ◆ Las tasas determinadas se evalúan, al menos, anualmente. Esta revisión se hace de acuerdo con el análisis de los cambios en las estimaciones referidas al futuro, teniendo en cuenta los cambios en el riesgo crediticio.

No obstante, en aquellos casos particulares en que exista evidencia objetiva de que un activo o un grupo de activos están deteriorados, se registra el deterioro en ese periodo, y el valor deteriorado se excluye de la base de las cuentas comerciales en la matriz de provisión. Dichos casos pueden ser:

- ◆ Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- ◆ infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal;
- ◆ el prestamista, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias;
- ◆ es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o

- ◆ la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Para estos casos, si existe algún acuerdo de pago escrito y que se esté cumpliendo, este debe tenerse en cuenta en la evaluación para determinar el valor del deterioro particular correspondiente.

Las pérdidas por deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado, se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión por deterioro. Cuando la Organización considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, se castigan los valores involucrados. Si posteriormente el valor de la pérdida por deterioro disminuye y puede relacionarse objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro, antes reconocida, se reversa en resultados.

### iii. Pasivos financieros no derivados

Los pasivos financieros no derivados incluyen obligaciones financieras, títulos emitidos, cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar. Estos se registran inicialmente al valor razonable, menos los costos de transacción directamente atribuibles y posteriormente al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

### iv. Otros instrumentos financieros

#### Derivados de cobertura

En las ocasiones en que la Organización considera necesario cubrir algún riesgo de tipo cambiario en sus flujos de efectivo en alguna moneda específica, o requiere cubrir algún riesgo de cambio en las tasas de interés de sus préstamos con entidades financieras, utiliza instrumentos financieros de cobertura para cubrir su exposición. Al cierre de cada mes, estos instrumentos se actualizan a valores de

mercado, y las pérdidas y ganancias resultantes de estas valoraciones se reconocen conforme a la naturaleza y relación de la transacción de cobertura y la partida cubierta.

#### ◆ Cobertura de flujos de efectivo

La porción eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados, que son designados y califican como cobertura de flujos de efectivo, se registra en otros resultados integrales y se carga a la cuenta de reserva de coberturas en el patrimonio. La porción ineficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo.

Los valores que hayan sido registrados directamente en otros resultados integrales se reconocen en el resultado en el mismo periodo en el que la operación cubierta afecte el resultado.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple los criterios de la contabilidad de coberturas, caduca, es vendido, suspendido o ejecutado, o la designación se revoca, esta cobertura se discontinúa en forma prospectiva. Si ya no se espera que la transacción prevista ocurra, el saldo registrado en el patrimonio se reclasifica de inmediato a resultados.

#### ◆ Cobertura de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designen y califiquen como cobertura de valor razonable, se reconocen en el estado de resultados de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor razonable de la partida cubierta sobre la que se atribuye el riesgo cubierto.

La Organización no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

**Otras opciones de compra o venta de acciones**

Los contratos con terceros de opción de compra de acciones de algunas de sus subsidiarias se registran y valoran al valor razonable de acuerdo con lo estipulado en cada contrato.

**Q. Arrendamientos****La Organización como arrendatario**

Al inicio de un contrato, la Organización evalúa si el contrato es, o contiene, un arrendamiento. Una vez se determina que el contrato es o contiene un arrendamiento, la Organización, como arrendatario, reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, excepto para los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, computadores personales, impresoras, máquinas de copiado, teléfonos) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término inferior a doce (12) meses). Para estos últimos, la Organización reconoce los pagos por arrendamientos como un gasto de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento, o según otra base sistemática, si es más representativa del patrón de beneficios.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado a la fecha, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no pudiera determinarse fácilmente, la Organización utiliza su tasa incremental por préstamos.

El activo por derecho de uso se compone de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos y los costos directos iniciales incurridos. Posteriormente, la Organización mide el activo por derecho de uso, aplicando el modelo del costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

En los casos en que la Organización esté obligada contractualmente, se estiman los costos a incurrir al final del arrendamiento para dismantelar y remover el activo subyacente, restaurando el lugar en el que está ubicado o para restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento. Este valor se reconoce como parte del activo por derecho de uso contra una provisión en el pasivo.

Si el arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente al arrendatario al final del plazo del arrendamiento, o si el costo del activo por derecho de uso refleja que el arrendatario ejercerá una opción de compra, la Organización amortiza el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo de este hasta el final de la vida útil del activo subyacente. En otro caso, la Organización amortiza el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo hasta el final de la vida útil del activo, cuyo derecho de uso tiene, o hasta el final del plazo del arrendamiento, lo que tenga lugar primero. Adicionalmente, al activo por derecho de uso se le aplican los requerimientos de análisis de deterioro descritos en el literal N, para determinar si el activo por derecho de uso presenta deterioro de valor y, si es el caso, se registran las pérdidas por deterioro de valor identificadas.

**La Organización como arrendador**

La Organización, como arrendador, clasifica los arrendamientos como operativo o financiero. Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente. Un arrendamiento se clasifica como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente.

Los ingresos por arrendamientos operativos se registran de acuerdo con los respectivos contratos por el término del arrendamiento.

Los activos que se mantengan en arrendamientos financieros se reconocen en el estado de situación financiera y se presentan como una partida por cobrar, por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento. Actualmente, la Organización, como arrendador, no maneja arrendamientos financieros.

## R. Provisiones

### i. Reconocimiento

La Organización reconoce las provisiones sobre pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento, si se dan las siguientes circunstancias:

- ◆ La Organización tiene una obligación presente (de carácter legal o implícita por la entidad), como resultado de un suceso pasado;
- ◆ es probable (es decir, existe mayor posibilidad de que se presente que de lo contrario) que la Organización tenga que desprenderse de recursos económicos para cancelar la obligación, y
- ◆ puede estimarse de manera fiable el valor de la deuda correspondiente.

En el caso en que la Organización espere que una parte o la totalidad del desembolso necesario para liquidar la provisión le sea reembolsada por un tercero, tal reembolso será objeto de reconocimiento cuando, y solo cuando, sea prácticamente segura su recepción si la empresa cancela la obligación objeto de la provisión. El reembolso, en tal caso, será tratado como un activo independiente. El valor reconocido para el activo no excederá el valor de la provisión.

En la cuenta de resultados, el gasto relacionado con la provisión puede ser objeto de presentación como una partida neta del valor reconocido como reembolso por recibir.

### ii. Contratos onerosos

Si la Organización tiene un contrato oneroso, las obligaciones presentes que se deriven del mismo deben reconocerse y medirse como una provisión. Un contrato oneroso es aquel en el que los costos inevitables para cumplir las obligaciones comprometidas son mayores que los beneficios que se esperan recibir del mismo.

### iii. Reestructuraciones

Se reconoce una provisión para reestructuración cuando la Organización tiene un plan formal detallado para efectuar la reestructuración y se ha creado una expectativa real entre los afectados, con respecto a que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características a quienes van a verse afectados por el mismo. La medición de la provisión para reestructuración debe incluir solo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los montos que se produzcan necesariamente por la reestructuración y que no estén asociados con las actividades que continúan en la entidad.

### iv. Garantías

Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías, según las regulaciones locales para la venta de bienes, se reconocen en la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de la Administración de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación de la Organización.

## S. Pasivos contingentes

La Organización reconoce provisiones para aquellas contingencias que son probables. Los demás pasivos contingentes, no considerados probables, los revela en las notas a los estados financieros, a menos que sea remota la posibilidad de que la



Organización tenga que desprenderse de recursos económicos para satisfacer la obligación. Los pasivos contingentes revelados en las notas a los estados financieros se definen como:

- ◆ Toda obligación posible, surgida de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada solo si llegan a ocurrir o, en caso contrario, si no llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Organización, o
- ◆ toda obligación presente surgida de sucesos pasados, pero no reconocida en los estados financieros, porque, primero, no es probable que por la existencia de la misma y para satisfacerla se requiera que la Organización tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, o segundo, el valor de la obligación no pueda ser medido con suficiente fiabilidad.

## T. Instrumentos de capital

Los instrumentos de capital emitidos por la Organización se registran por el valor recibido, neto de los costos directos de emisión.

## U. Reserva legal

La reserva legal en el patrimonio no es distribuible en efectivo, pero puede utilizarse para absorber pérdidas o para distribuirse en dividendos en acciones.

## V. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se componen de efectivo mantenido en bancos, depósitos a corto plazo con vencimiento inferior a tres (3) meses, desde la fecha de adquisición y otros fondos a la vista. El valor en libros de estos activos se aproxima al valor razonable.

La Organización Carvajal prepara el Estado de Flujos de Efectivo según el método indirecto.

## 6. Uso de juicios y estimaciones

La preparación de estos estados financieros consolidados, 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.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen prospectivamente.

La información de los principales juicios realizados en la aplicación de políticas contables y de supuestos e incertidumbres en las estimaciones, que tienen el efecto más importante sobre los valores reconocidos en los estados financieros consolidados, se realizaron en las siguientes áreas:

- ◆ *Consolidación*: determinación de si la Organización Carvajal tiene control sobre una participada.
- ◆ *Medición de obligaciones por beneficios definidos y beneficios de largo plazo*: supuestos actuariales claves.
- ◆ *Reconocimiento de activos por impuestos diferidos*: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que puede utilizarse la compensación de pérdidas en periodos anteriores.
- ◆ *Pruebas de deterioro del valor*: supuestos claves para la determinación del valor recuperable, incluidas la recuperabilidad de los costos de desarrollo y la medición de pérdidas crediticias esperadas.

- ◆ *Reconocimiento y medición de provisiones y contingencias:* supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos.
- ◆ *Vida útil de propiedades, planta y equipo, activos por derecho de uso e intangibles.*
- ◆ *Ingresos:* medición de contraprestaciones variables y determinación de tiempos en que se satisfacen las obligaciones de desempeño.
- ◆ *Determinación si un contrato contiene arrendamiento y medición de pasivos por arrendamientos.*

### Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Organización requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Organización cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Ello incluye la contratación de valoraciones con terceros y un equipo de valoración que tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas del valor razonable, incluidos los valores razonables de Nivel 3. Este equipo reporta a la Vicepresidencia Financiera Corporativa.

El equipo de valoración revisa regularmente los datos de entrada no observables significativos y los ajustes de valoración. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valoraciones satisfacen los requerimientos de las NCIF, incluido el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable en el que deberían clasificarse esas valoraciones.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Organización utiliza datos de mercado observables, siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable, que se basa en los datos de entrada usados en las técnicas de valoración, como sigue:

- ◆ **Nivel 1:** Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos.
- ◆ **Nivel 2:** Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea en forma directa (precios) o indirecta (derivados de los precios).
- ◆ **Nivel 3:** Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

Si los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Organización reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del periodo sobre el que se informa, durante el cual ocurrió el cambio.

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos utilizados al medir los valores razonables:

- ◆ Nota 16 - Propiedades de inversión
- ◆ Nota 21 - Títulos emitidos
- ◆ Notas 9 y 24 - Otros activos/Otros pasivos financieros

## 7. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2023	2022
Bancos	241.663	267.379
Cuentas de ahorro	1.979	4.656
Derechos fiduciarios	47.120	12.547
Fondos caja menor	164	188
Otras inversiones a la vista	952	597
Depósitos	1.023	15.124
Otros	19	35
<b>Total</b>	<b>292.920</b>	<b>300.526</b>

A efectos del estado de flujos de efectivo, a 31 de diciembre de 2023, el efectivo y equivalentes de efectivo estaban compuestos por:

	2023	2022
Bancos	241.663	267.379
Cuentas de ahorro	1.979	4.656
Derechos fiduciarios	47.120	12.547
Fondos caja menor	164	188
Otras inversiones a la vista	952	597
Depósitos	1.023	15.124
Otros	19	35
Efectivo en bancos y equivalentes de efectivo atribuibles a operaciones discontinuas	172	-
<b>Total</b>	<b>293.092</b>	<b>300.526</b>

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

Las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo en moneda extranjera de la matriz y subsidiarias, a 31 de diciembre de 2023, ascienden a \$39.136 (USD 10,238,393) y a 31 de diciembre de 2022 a \$48.874 (USD 10,160,581).

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

### Corto plazo

	2023	2022
Clientes	738.982	856.643
Cuentas por cobrar a trabajadores	2.112	1.988
Anticipos y avances	11.204	40.779
Depósitos	1.226	553
Certificados de reembolso tributario	19.467	2.235
Anticipos de regalías	126	2.105
Préstamos a particulares	3	3
Reclamaciones	993	3.080
Intereses por cobrar	4	17
Ingresos por cobrar servicios	8.545	28.906
Deudores varios	18.150	18.612
<b>Subtotal</b>	<b>800.812</b>	<b>954.921</b>
Menos: Deterioro de cartera	(36.961)	(41.806)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(97.423)	(63.068)
<b>Total</b>	<b>666.428</b>	<b>850.047</b>

### Largo plazo

	2023	2022
Depósitos	10.572	7.354
Cuentas por cobrar a trabajadores	2.462	2.792
Deudores varios	17.666	7.069
<b>Total</b>	<b>30.700</b>	<b>17.215</b>

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

El periodo promedio de crédito otorgado en la venta de bienes y prestación de servicios es de noventa (90) días desde la fecha de factura, con excepción de las ventas del negocio de útiles escolares, que es de temporada, que otorga plazos mayores. No se generan intereses durante los primeros noventa (90) días desde la fecha de factura; después de esta fecha se generan intereses de mora a tasas de mercado.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha estimado un deterioro para cuentas incobrables por la venta de bienes y prestación de servicios por valor de \$36.961 y \$41.806, respectivamente. Este deterioro se ha determinado con base en el análisis de cuentas y experiencia de periodos anteriores.

Cada negocio de la Organización analiza durante todo el año el movimiento de su cartera y la calidad de la misma. De acuerdo con este análisis, va ajustando el deterioro correspondiente. En este análisis se consideran las siguientes variables: tipo de negocio, país, cliente, edad de la cartera y riesgo crediticio. La Administración de la Organización considera que esta provisión es suficiente para cubrir cualquier riesgo de pérdida en las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

La cartera de clientes a corto plazo se encuentra denominada en las siguientes monedas:

	Equivalente en millones de pesos colombianos			
	Pesos	Dólares	Otras monedas	Total
<b>A 31 de diciembre de 2023</b>				
Clientes	292.482	192.674	253.826	738.982
Deterioro de clientes	(5.692)	(16.190)	(15.079)	(36.961)
<b>Total</b>	<b>286.790</b>	<b>176.484</b>	<b>238.747</b>	<b>702.021</b>

	Equivalente en millones de pesos colombianos			
	Pesos	Dólares	Otras monedas	Total
<b>A 31 de diciembre 2022</b>				
Clientes	356.759	247.118	252.766	856.643
Deterioro de clientes	(7.148)	(19.143)	(15.515)	(41.806)
<b>Total</b>	<b>349.611</b>	<b>227.975</b>	<b>237.251</b>	<b>814.837</b>

A 31 de diciembre de 2023, la cartera de clientes y su correspondiente deterioro, denominada en otras monedas diferentes al dólar o al peso colombiano, por valor de \$253.826 y \$15.079, respectivamente, se distribuye así:

Moneda	Equivalente en millones de pesos colombianos			
	País	Cartera	Deterioro	Valor neto
Pesos mexicanos	México	197.168	(9.428)	187.740
Soles	Perú	49.641	(5.317)	44.324
Pesos chilenos	Chile	6.960	(277)	6.683
Colones	Costa Rica	20	(20)	-
Quetzales	Guatemala	37	(37)	-
<b>Total</b>		<b>253.826</b>	<b>(15.079)</b>	<b>238.747</b>

A 31 de diciembre de 2022, la cartera de clientes y su correspondiente deterioro, denominada en otras monedas diferentes al dólar o al peso colombiano, por valor de \$252.766 y \$15.515, respectivamente, se distribuye así:

Moneda	Equivalente en millones de pesos colombianos			
	País	Cartera	Deterioro	Valor neto
Pesos mexicanos	México	187.789	(11.880)	175.909
Soles	Perú	53.899	(1.623)	52.276
Pesos chilenos	Chile	9.241	(830)	8.411
Colones	Costa Rica	1.043	(388)	655
Quetzales	Guatemala	794	(794)	-
<b>Total</b>		<b>252.766</b>	<b>(15.515)</b>	<b>237.251</b>

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la antigüedad de la cartera de clientes es la siguiente:

	2023	2022
Sin vencer	553.236	652.678
<b>Vencidas:</b>		
De 1 a 30 días	60.632	88.302
De 31 a 90 días	28.874	27.071
De 91 a 180 días	7.828	6.680
Superior a 181 días	88.412	81.912
<b>Total</b>	<b>738.982</b>	<b>856.643</b>

La Administración de la Organización estima que la cartera vencida, neta de la provisión registrada, es recuperable sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis de riesgo de crédito de clientes, incluidas sus calificaciones de crédito cuando están disponibles.

La provisión por deterioro de cartera refleja el siguiente movimiento:

	2023	2022
Saldo inicial	(41.806)	(37.712)
Provisión y castigos	4.845	(4.094)
<b>Total</b>	<b>(36.961)</b>	<b>(41.806)</b>

## 9. Otros activos

### A. Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Organización no mantuvo instrumentos derivados de cobertura y otros instrumentos financieros.

### B. Otros activos no financieros

	2023	2022
Derechos en fideicomisos - Inventarios	3.253	5.654
Gastos pagados por anticipado - Seguros y sostenimiento	24.220	23.121
<b>Total</b>	<b>27.473</b>	<b>28.775</b>

## 10. Inventarios

El siguiente es el detalle del valor en libros de los inventarios a 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	2023	2022
Producto terminado	271.843	371.413
Materias primas	167.720	317.364
Materiales, repuestos y suministros	111.163	119.015
Producto en proceso	54.407	79.795
Inventario en tránsito	45.252	83.799
<b>Subtotal</b>	<b>650.385</b>	<b>971.386</b>
Menos: Provisión de inventarios	(61.324)	(39.724)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(9.293)	(29.909)
<b>Total</b>	<b>579.768</b>	<b>901.753</b>

El movimiento de la provisión de inventarios fue el siguiente:

	2023	2022
Saldo inicial	(39.724)	(12.770)
Provisión	(40.163)	(33.208)
Provisión de devoluciones	13.319	10.643
Conversión de tasas	5.244	(4.389)
<b>Saldo final del año</b>	<b>(61.324)</b>	<b>(39.724)</b>

En 2023 y 2022 se ajustó el inventario a su valor neto realizable, lo que generó una ganancia y una pérdida neta de \$20.616 y \$28.032, respectivamente.

## 11. Activos mantenidos para la venta

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

	Maquinaria y equipo	Otros activos	Propiedades de inversión	Operaciones discontinuas	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2022	1.051	41	-	-	1.092
Adiciones	-	-	187	73.065	73.252
Retiros	(1.051)	-	-	-	(1.051)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>-</b>	<b>41</b>	<b>187</b>	<b>73.065</b>	<b>73.293</b>

En 2023, la Gerencia se comprometió con un plan para vender dos de sus líneas de negocios. En consecuencia, estas líneas se presentan en activos y pasivos mantenidos para la venta. Se han comenzado los esfuerzos por vender y la Administración se mantiene comprometida con el plan de venta.

	2023
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	172
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	43.217
Otros activos no financieros	3.554
Activos por impuestos	11.444
Propiedades, planta y equipo	3.994
Activo por derecho de uso	3.911
Otros activos intangibles	66
Activos por impuestos diferidos	6.707
<b>Total activos mantenidos para la venta</b>	<b>73.065</b>



	2023
<b>Pasivos mantenidos para la venta</b>	
Obligaciones financieras	17.720
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	13.311
Beneficios a los empleados	12.855
Impuestos por pagar	3.332
Otros pasivos por arrendamientos	4.126
Otras provisiones	98
<b>Total pasivos mantenidos para la venta</b>	<b>51.442</b>

La utilidad o pérdida de operaciones discontinuas se componen principalmente del resultado de las líneas de negocios que la Organización ha clasificado como mantenidos para la venta.

## 12. 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 se excluye el método de participación patrimonial de subsidiarias.

El 7 de enero de 2023, con la escritura No. 7 se protocoliza el acta de una reunión extraordinaria celebrada el 29 de agosto de 2022, por la Junta de Accionistas de la sociedad anónima denominada VEZA CORP., la cual se disuelve.

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 Estados Unidos, España, República Dominicana, Guatemala, Chile y Colombia.

En reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas de la subsidiaria Carvajal Empaques S.A., el 14 de junio de 2023 se sometió a consideración la proposición de cancelación de la inscripción de acciones inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y en Bolsa de Valores de Colombia, y esta fue aprobada por mayoría de los votos presentes en la respectiva reunión. En los meses posteriores se surtirá un procedimiento previsto en las normas al respecto que conducirán a la cancelación definitiva.

### Operaciones en Venezuela

Durante los años 2015 y anteriores, las operaciones de la Organización en Venezuela disminuyeron en forma considerable, debido a las limitaciones del canal cambiario y a la imposibilidad de operar en condiciones normales de negocio por una serie de restricciones legales impuestas en dicho país. A partir de octubre de 2015, la Organización cesó la

consolidación de las sociedades de Venezuela, teniendo en cuenta que la Organización no controla estas entidades, por cuanto no está expuesta a rendimientos variables producto de esas inversiones y no tiene la capacidad o el poder de influir sobre los rendimientos de estas. Las inversiones, patrimonio neto y cuentas por cobrar a estas sociedades se encuentran provisionadas en el estado de situación financiera.

### 13. 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
<b>Asociadas</b>			
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	49,99 %	Desarrollo de actividades de un usuario operador de zonas francas.
Legal AI S.A.S.	Colombia	60,00 %	Desarrollo y comercialización de sistemas informáticos para la industria legal y jurídica.

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

	2023	2022
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	21.158	22.325
Legal AI S.A.S.	248	-
<b>Total</b>	<b>21.406</b>	<b>22.325</b>

El movimiento y el saldo de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, siguen a continuación:

**2023**

Asociadas	País	Costo neto inicial	Capitalización o compra de acciones	Ingreso (gasto) MPP	Saldo neto final
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	22.325	3.660	(4.827)	21.158
Legal AI S.A.S.	Colombia	-	258	(10)	248
<b>Total</b>		<b>22.325</b>	<b>3.918</b>	<b>(4.837)</b>	<b>21.406</b>

2022

Asociadas	País	Costo neto inicial	Capitalización o compra de acciones	Ingreso (gasto) MPP	Saldo neto final
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	20.523	5.683	(3.881)	22.325
<b>Total</b>		<b>20.523</b>	<b>5.683</b>	<b>(3.881)</b>	<b>22.325</b>

La información financiera relacionada con las asociadas y negocios conjuntos es como sigue:

A 31 de diciembre de 2023	Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Legal AI S.A.S.
Total activo	97.443	315
Total pasivo	53.391	68
Ingresos de actividades ordinarias	15.069	141
Pérdida neta	(9.498)	(15)

A 31 de diciembre de 2022	Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Industrias Lehner S.A. en liquidación
Total activo	100.889	82
Total pasivo	54.039	8.064
Ingresos de actividades ordinarias	11.276	-
Pérdida neta	(7.735)	(88)

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$4.837 y \$3.881, respectivamente, en la cuenta de *otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

## 14. Propiedades, planta y equipo

El saldo y el movimiento de las propiedades, planta y equipo, por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, son los siguientes:

Detalle	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
<b>Costo</b>										
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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>249,207</b>	<b>4,558</b>	<b>117,124</b>	<b>252,696</b>	<b>39,695</b>	<b>1,979,969</b>	<b>59,283</b>	<b>131,526</b>	<b>10,894</b>	<b>2,844,952</b>
Adiciones	-	12,012	105,329	1,713	1,074	9,237	1,594	5,723	71	136,753
Retiros	-	(6,946)	(117,952)	(29)	(1,975)	(204,577)	(3,431)	(20,033)	(2,251)	(232,296)
Reclasificaciones	-	-	-	6,561	3,091	113,288	653	1,167	138	-
Traslados desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	23,736	176	-	612	24,524
Traslados activos destinados para la venta	-	-	-	-	-	-	(10,947)	(38,855)	-	(49,802)
Ajuste por conversión	(13,107)	(146)	(4,832)	(16,130)	(2,639)	(137,298)	(5,226)	(1,308)	(1,284)	(181,970)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>236,100</b>	<b>9,478</b>	<b>99,669</b>	<b>244,811</b>	<b>39,246</b>	<b>1,784,355</b>	<b>42,102</b>	<b>78,220</b>	<b>8,180</b>	<b>2,542,161</b>
<b>Depreciación acumulada</b>										
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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>78,737</b>	<b>20,691</b>	<b>1,291,334</b>	<b>46,367</b>	<b>117,530</b>	<b>10,017</b>	<b>1,564,676</b>
Cargos del año	-	-	-	10,717	2,514	91,028	2,867	7,597	355	115,078
Retiros	-	-	-	(11)	(1,778)	(187,377)	(2,876)	(17,583)	(2,175)	(211,800)
Reclasificaciones	-	-	-	541	65	(606)	-	-	-	-
Traslados desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	7,036	107	-	579	7,722
Traslados activos destinados para la venta	-	-	-	(5,805)	(1,275)	(93,594)	(3,696)	(1,187)	(1,178)	(106,735)
Ajuste por conversión	-	-	-	84,179	20,217	1,107,821	32,624	70,694	7,598	1,323,133
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>160,632</b>	<b>19,029</b>	<b>676,534</b>	<b>9,478</b>	<b>7,526</b>	<b>582</b>	<b>1,219,028</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>236,100</b>	<b>9,478</b>	<b>99,669</b>	<b>173,959</b>	<b>19,004</b>	<b>688,635</b>	<b>12,916</b>	<b>13,996</b>	<b>877</b>	<b>1,280,276</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>249,207</b>	<b>4,558</b>	<b>117,124</b>	<b>173,959</b>	<b>19,004</b>	<b>688,635</b>	<b>12,916</b>	<b>13,996</b>	<b>877</b>	<b>1,280,276</b>

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Organización tiene acuerdos contractuales para la adquisición de maquinaria y equipo como parte del giro normal de sus operaciones. Estos acuerdos han sido aprobados en los planes de inversión de las respectivas empresas.

En 2023 y 2022, la Organización no capitalizó costos financieros significativos en sus Propiedades, planta y equipo.

### **Transferencias a propiedades de inversión**

Durante 2023 no se realizaron transferencias de *Propiedades, planta y equipo a Propiedades de inversión*.

Los incrementos posteriores en el valor razonable de los activos clasificados como propiedades de inversión se reconocen en el estado de resultados, y cualquier disminución se registra primero contra la reserva de superávit por revaluación, si la hubiere, y el remanente en el estado de resultados.

## 15. Activos por derecho de uso

El saldo y el movimiento de los activos por derecho de uso, por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, son los siguientes:

Detalle	Terrenos	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipos	Equipo de oficina	Equipo de tecnología	Equipo de transporte	Total
<b>Costo</b>							
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>4,778</b>	<b>275,631</b>	<b>123,565</b>	<b>532</b>	<b>11,946</b>	<b>10,716</b>	<b>427,168</b>
Adiciones	-	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	-
Trasladados a propiedades, planta y equipo	-	-	(27,723)	-	-	18	(27,705)
Ajuste por conversión	-	62,589	27,357	143	-	1,053	91,142
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>4,778</b>	<b>395,027</b>	<b>164,135</b>	<b>1,258</b>	<b>14,641</b>	<b>12,930</b>	<b>592,769</b>
Adiciones	-	51,660	9,814	190	826	3,226	65,716
Retiros	-	(10,509)	(835)	(13)	(1,478)	(1,060)	(13,895)
Reclasificaciones	-	-	(634)	418	-	216	-
Trasladados activos destinados para la venta	-	(4,509)	-	-	(8,525)	(1,648)	(14,682)
Trasladados a propiedades, planta y equipo	-	-	(23,736)	(176)	(612)	(612)	(24,524)
Ajuste por conversión	-	(49,453)	(23,908)	(285)	-	(821)	(74,467)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>4,778</b>	<b>382,216</b>	<b>124,836</b>	<b>1,392</b>	<b>5,464</b>	<b>12,231</b>	<b>530,917</b>
<b>Amortización acumulada</b>							
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>-</b>	<b>77,141</b>	<b>20,311</b>	<b>115</b>	<b>4,837</b>	<b>4,674</b>	<b>107,078</b>
Cargos del año	-	53,571	9,497	75	4,157	2,878	70,178
Retiros	-	(12,776)	(2,139)	-	(794)	(1,372)	(17,081)
Reclasificaciones	-	-	(1)	1	-	-	-
Trasladados a propiedades, planta y equipo	-	(5)	(6,491)	-	-	(85)	(6,581)
Ajuste por conversión	-	20,178	2,369	24	-	623	23,195
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>-</b>	<b>138,109</b>	<b>23,546</b>	<b>215</b>	<b>8,201</b>	<b>6,718</b>	<b>176,789</b>
Cargos del año	-	50,466	9,280	138	3,521	2,903	66,308
Retiros	-	(8,392)	(730)	-	(1,237)	(980)	(11,339)
Reclasificaciones	-	(26)	-	9	-	17	-
Trasladados activos destinados para la venta	-	(3,827)	-	-	(5,317)	(1,627)	(10,771)
Trasladados a propiedades, planta y equipo	-	-	(7,041)	(102)	-	(579)	(7,722)
Ajuste por conversión	-	(19,570)	(2,083)	(36)	-	(433)	(22,122)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>-</b>	<b>156,760</b>	<b>22,972</b>	<b>224</b>	<b>5,168</b>	<b>6,019</b>	<b>191,143</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>4,778</b>	<b>225,456</b>	<b>101,864</b>	<b>1,168</b>	<b>296</b>	<b>6,212</b>	<b>339,774</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>4,778</b>	<b>256,918</b>	<b>140,589</b>	<b>1,043</b>	<b>6,440</b>	<b>6,212</b>	<b>415,980</b>

## 16. Propiedades de inversión

El saldo de propiedades de inversión corresponde a terrenos y edificios que se mantienen para generar rentas y/o incrementos de capital y son mantenidas a valor razonable.

El saldo y el movimiento de las propiedades de inversión durante 2023 y 2022 siguen a continuación:

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>275.781</b>
Incremento en valor razonable	7.956
Adiciones	5.505
Retiros	(1.454)
Disminución superávit por revaluación	(29)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>287.759</b>
Incremento en valor razonable	20.215
Traslado a otras categorías	(187)
Adiciones	683
Retiros	(8.326)
Disminución superávit por revaluación	(870)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>299.274</b>

### Valor razonable de propiedades de inversión

Las propiedades de inversión incluyen terrenos y edificios mantenidos para apreciación de capital o para arrendar a terceros no relacionados con empresas de la Organización Carvajal. Los cambios en los valores razonables se reconocen en el estado de resultados como *otras ganancias (pérdidas)*. Todas las ganancias registradas por este concepto corresponden a ganancias no realizadas.

El valor razonable de las propiedades de inversión lo determinaron peritos externos independientes, con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades de inversión objeto de la valoración. Los peritos independientes proporcionan anualmente el valor razonable de las propiedades de inversión de la Organización.

El valor razonable de las propiedades de inversión, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, por valor de \$299.274 y \$287.759, respectivamente, se ha clasificado como valor razonable Nivel 3, sobre la base de los datos de entrada de la técnica de valoración usada. No hubo cambios en 2023 frente a la técnica de valuación utilizada en 2022.

Para obtener el valor razonable de las propiedades de inversión, la técnica de valoración que se aplicó fue el enfoque de mercado o comparativo. Esta técnica proporciona una indicación del valor, comparando el activo con otros idénticos o similares y con información disponible sobre el precio.

Como datos de entrada se consideran los precios de transacciones que se hayan dado recientemente. Si ha habido pocas, también se consideran los precios de activos idénticos o similares ofrecidos para la venta, suponiendo que la relevancia de esta información está establecida claramente y se analiza de manera crítica. El precio promedio se incrementa o se castiga de acuerdo con las posibilidades de desarrollo y comercialización del lote y/o edificación, por sus características particulares en cuanto a ubicación, fondo, conformación, pendientes, tamaño relativo y normatividad aplicable.

## 17. Plusvalía

El saldo de la plusvalía, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponde a los valores registrados en la compra de las siguientes empresas:

Empresa adquirida	País	2023	2022
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	84.998	84.998
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	26.679	26.679
Termoformados Modernos S.A. de C.V.	El Salvador	17.303	17.303
Paper Flex Containers S.A.C.	Perú	5.874	5.874
Amercobras Internacional S.A.	Panamá	4.024	4.024
Levicom S.A. de C.V.	México	15.315	15.315
IBC Solutions Inc.	Panamá	8.096	8.096
Servinte S.A.	Colombia	-	497
<b>Total</b>		<b>162.289</b>	<b>162.786</b>

La Organización cuantifica anualmente el valor recuperable de cada plusvalía, para determinar si estas han sufrido alguna pérdida por deterioro. El valor recuperable se determina por medio del cálculo del valor en uso. Los supuestos utilizados en estos cálculos fueron las tasas de descuento, los márgenes de crecimiento, los cambios esperados en los precios de venta y los costos del periodo. La Administración utiliza márgenes de descuento estimados antes de impuestos que reflejan las condiciones actuales de mercado, el valor del dinero en el tiempo y los riesgos de cada negocio y país. Las expectativas de crecimiento se basan en las proyecciones de crecimiento de las diferentes industrias, mientras que los cambios en los precios de venta y costos directos se basan en prácticas pasadas y

expectativas de cambios futuros en el mercado. En los cálculos realizados en 2023 se utilizaron factores de descuento promedio entre 11,5% y 28,1%, y en 2022 se utilizaron factores de descuento promedio entre 10,5% y 28,1%, teniendo en cuenta la información del país generador de los flujos y la información de comparables del sector.

La Organización prepara los flujos de caja proyectados, derivados de los resultados más recientes y los presupuestos que ha aprobado la Junta Directiva para los próximos doce (12) meses. Además, extrapola los flujos de los siguientes diez (10) años, basada en un crecimiento estimado de acuerdo con cada negocio y país donde este opera.

Durante 2023 no se registró pérdida por deterioro en la plusvalía.



## 18. Otros activos intangibles

El saldo y el movimiento de los otros activos intangibles, por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, siguen a continuación:

Detalle	Desarrollo ERP	Software	Marcas	Licencias	Total
<b>Costo</b>					
Saldo a 31 de diciembre de 2021	67.139	191	10.165	59.093	136.588
Adiciones	-	49	-	9.386	9.435
Retiros	(462)	(54)	-	(1.863)	(2.379)
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	597	22	-	12.773	13.392
Retiros	(6.613)	(4)	-	(40.708)	(47.325)
Traslados activos destinados para la venta	(730)	-	-	(10.811)	(11.541)
Ajuste por conversión	(380)	(35)	-	(701)	(1.116)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	59.870	178	10.165	28.560	98.773
<b>Amortización acumulada</b>					
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	226	7	-	3.628	3.861
Retiros	(6.611)	(4)	-	(31.435)	(38.050)
Traslados activos destinados para la venta	(730)	-	-	(10.745)	(11.475)
Ajuste por conversión	(380)	(32)	-	(646)	(1.058)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	59.057	157	3.222	16.392	78.828
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>813</b>	<b>21</b>	<b>6.943</b>	<b>12.168</b>	<b>19.945</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>444</b>	<b>9</b>	<b>6.943</b>	<b>12.417</b>	<b>19.813</b>

## 19. Otros activos

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, los otros activos se componen de lo siguiente:

	2023	2022
Osigu	18.511	-
Minka	956	1.203
Otras inversiones	1.074	842
<b>Total</b>	<b>20.541</b>	<b>2.045</b>

## 20. Obligaciones financieras

### Corto plazo

	2023	2022
Sobregiros	3.875	6.986
Préstamos con entidades financieras	94.222	170.387
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	36.926	38.540
<b>Total</b>	<b>135.023</b>	<b>215.913</b>

### Largo plazo

	2023	2022
Préstamos con entidades financieras	751.526	1.286.898
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	128.210	174.557
<b>Total</b>	<b>879.736</b>	<b>1.461.455</b>

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

	2023	2022
A la demanda o en un año	135.023	215.913
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	836.639	1.241.865
Después de cinco (5) años	43.097	219.590
Menos: valor pagadero dentro de doce (12) meses	(135.023)	(215.913)
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>879.736</b>	<b>1.461.455</b>

Los sobregiros y préstamos están denominados en las siguientes monedas:

	Equivalente en millones de pesos colombianos			
	Pesos colombianos	Dólares	Otras monedas	Total
<b>A 31 de diciembre de 2023</b>				
Sobregiros	3.875	-	-	3.875
Préstamos	683.132	22.932	139.684	845.748
<b>Total</b>	<b>687.007</b>	<b>22.932</b>	<b>139.684</b>	<b>849.623</b>

	Equivalente en millones de pesos colombianos			
	Pesos colombianos	Dólares	Otras monedas	Total
<b>A 31 de diciembre de 2022</b>				
Sobregiros	6.986	-	-	6.986
Préstamos	1.073.423	193.039	190.823	1.457.285
<b>Total</b>	<b>1.080.409</b>	<b>193.039</b>	<b>190.823</b>	<b>1.464.271</b>

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, los sobregiros y préstamos denominados en otras monedas por valor de \$139.684 y \$190.823, respectivamente, se distribuyen así:

Equivalente en millones de pesos colombianos		
Moneda	2023	2022
Pesos mexicanos	116.674	142.047
Soles	23.010	48.776
<b>Total</b>	<b>139.684</b>	<b>190.823</b>

A diciembre de 2023 y 2022, el costo promedio de la deuda fue 14,1 % y 10,3 % E.A., respectivamente.

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

Grupo bancario	2023	2022
Grupo Bancolombia	49 %	38 %
Grupo Aval	21 %	14 %
Davivienda	-	18 %
Scotiabank	-	12 %
Bladex	12 %	-
Otros	18 %	18 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

## 21. Títulos emitidos

### Largo plazo

	2023	2022
Bonos emisión año 2020	248.935	298.219
Bonos emisión año 2023	468.000	-
<b>Total</b>	<b>716.935</b>	<b>298.219</b>

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

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

La 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. Este aval está a su vez respaldado por una garantía real sobre un inmueble propiedad de la Organización.

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

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad compró bonos por \$50.000, y el valor razonable de los títulos vigentes de la serie A10 y C5 ascienden a \$35.017 y \$198.980, 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 PIP.

### Bonos emisión año 2023

El 26 de diciembre de 2023, la Sociedad llevó a cabo la colocación de bonos ordinarios dirigida al segundo mercado, por valor de \$468.000. La adjudicación se realizó como se muestra a continuación:

Serie - Subserie	Monto emitido
Serie C - C7 - 7 años IBR - plazo tres (3) meses + 3,53 % N.T.V.	200.000
Serie C - C10 - 10 años IBR - plazo (3) meses + 3,02 % N.T.V.	268.000
<b>Total</b>	<b>468.000</b>

El reconocimiento inicial de este pasivo financiero incluyó costos directos de transacción incurridos en la emisión, por valor de \$1.864. Posterior al reconocimiento inicial, los títulos emitidos se miden al costo amortizado.

Los recursos provenientes de la colocación del primer lote de la emisión y colocación de Bonos Ordinarios de Carvajal S.A. dirigidos al segundo mercado serán destinados a la sustitución de pasivos financieros de Carvajal S.A. y/o de sus subordinadas.

## 22. 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

	2023	2022
Proveedores	577.246	710.911
Costos y gastos por pagar	45.927	47.180
Retenciones por pagar	18.694	20.660
Anticipos y avances recibidos	34.465	30.224
Dividendos por pagar	42	7.850
Aportes por pagar	12.552	18.297
Ingresos recibidos por anticipado	5.728	9.203
Regalías por pagar	1.864	1.840
Otras cuentas por pagar	29.217	43.096
<b>Total</b>	<b>725.735</b>	<b>889.261</b>

### Largo plazo

	2023	2022
Otras cuentas por pagar	5.752	7.026
<b>Total</b>	<b>5.752</b>	<b>7.026</b>

El plazo promedio tomado para cancelar las compras comerciales es de noventa (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.

## 23. Otros pasivos por arrendamiento

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la Nota 19, como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, se presentan a continuación:

	2023	2022
Corto plazo	38.987	50.161
Largo plazo	145.970	157.802
<b>Total</b>	<b>184.957</b>	<b>207.963</b>

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a largo plazo, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	2023	2022
Entre: más de 1 año y menos de 5 años	106.030	103.788
Más de 5 años	39.940	54.014
<b>Total</b>	<b>145.970</b>	<b>157.802</b>

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, los gastos reconocidos en el estado de resultados relacionados con arrendamientos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo, para los cuales se ha usado la exención de reconocimiento, ascienden a \$34.051 y \$34.353, respectivamente.

La tasa promedio ponderada actual de los otros pasivos por arrendamiento a 31 de diciembre de 2023 y 2022 fue de 10,88% y 9,05%, respectivamente.

## 24. Otros pasivos financieros

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Organización mantiene instrumentos derivados de cobertura, cuya valoración arroja los siguientes resultados:

	2023	2022
Coberturas valor razonable - Forwards	-	257
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>257</b>

## Instrumentos de cobertura

### i. Forwards

A 31 de diciembre de 2023, la Organización no tiene contratos *forward* vigentes, mientras que al cierre del año 2022 tenía un contrato *forward* por USD 1,921.

### ii. Swaps de intereses

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Organización no tiene contratos *swap* vigentes.

### iii. Medición a valor razonable de instrumentos de cobertura

#### ◆ Nivel de jerarquía de valoración

El nivel de jerarquía utilizado en la valoración de los instrumentos de cobertura se clasifica en el Nivel 2.

#### ◆ Técnicas de valoración utilizadas

Las técnicas de valoración de los *forwards* y los *swaps*, que la Organización ha tenido

durante el año, corresponden a técnicas de uso reconocidas en el mercado. Para los *forwards*, la técnica es la de puntos *forward*, y para los *swaps*, la proyección de flujos de los términos pactados, el uso de tasas implícitas y el descuento con curvas apropiadas según el tipo de *swap*.

#### ◆ Datos de entrada utilizados para desarrollar la medición

Los valores registrados se obtienen a partir de datos observables de mercado (indicadores, tasas de cambio, curvas de tasas de interés, volatilidades, etc.) de fuentes como Infovalmer y Bloomberg, que son proveedores de precios.

#### ◆ Interrelación entre las variables no observables significativas o datos de entrada no observables clave y la medición del valor razonable

No se usan variables no observables en ninguna de las mediciones que se realizan, porque todos son datos observables objetivos de mercado.

## 25. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	2023	2022
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	35.419	32.524
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	5.656	5.643
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	2.133	1.917
Intereses sobre las cesantías	1.599	2.180
Salarios	1.557	2.602
Desahucio	1.114	1.331
Vacaciones	23.081	26.904
Cesantías	14.671	20.690
Bonificaciones	32.622	56.620
Otros beneficios a los empleados	29.351	32.622
<b>Total</b>	<b>147.203</b>	<b>183.033</b>
Menos: pasivos por beneficios a empleados - corto plazo	90.890	130.028
<b>Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo</b>	<b>56.313</b>	<b>53.005</b>



La Organización maneja los siguientes tres (3) beneficios a empleados en algunas empresas en Colombia, los cuales se determinan mediante cálculos actuariales realizados por la firma Willis Towers Watson Consultores Colombia. Las obligaciones son medidas utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

### Pensión de jubilación - Plan de beneficios definidos

Esta obligación corresponde, de conformidad con las normas legales de Colombia, a empleados que laboraron un tiempo determinado en la Organización y llegaron a su edad de retiro, con derecho a que la Organización les reconozca total o parcialmente una pensión de jubilación. La Organización no maneja activos dentro del plan.

De conformidad con la legislación, esta pensión puede ser transferida, a la muerte del pensionado, a su cónyuge y a sus hijos menores o discapacitados. La Organización no maneja planes de pensión para empleados actuales.

### Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión

La Organización maneja este beneficio para un grupo de empleados activos de algunas empresas que operan en Colombia y que cumplen con una antigüedad determinada.

### Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad

El pasivo por otros beneficios de largo plazo corresponde a un plan de prima de antigüedad a la que tienen derecho algunos colaboradores en varias empresas que operan en Colombia, de acuerdo con su fecha de ingreso a la Organización.

La información de los participantes que reciben los anteriores beneficios se presenta a continuación:

	Pensión de jubilación Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión		Otros beneficios de largo plazo Prima de antigüedad	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Número de participantes	197	216	1.092	1.186	698	770
Valor de pensión anual	4.705	4.514	115.159	95.832	48.922	48.075
Edad promedio (años)	86,2	85,7	51,3	50,7	49,3	48,6
Antigüedad promedio (años)	-	-	22,5	21,8	20,4	19,7

A continuación, se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales de los correspondientes pasivos:

	Pensión de jubilación Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión		Otros beneficios de largo plazo Prima de antigüedad	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Valor del inicio del periodo</b>	<b>32.524</b>	<b>36.642</b>	<b>5.643</b>	<b>5.821</b>	<b>1.917</b>	<b>2.207</b>
Incluido en el resultado del periodo:						
Costo por servicios	-	-	182	198	92	100
Costo por interés	2.856	2.150	454	309	159	103
(Ganancia) pérdida actuarial debido a:						
Experiencia	-	-	-	-	107	167
Cambio en hipótesis	-	-	-	-	229	(116)
Incluido en otros resultados integrales:						
(Ganancia) pérdida actuarial debido a:						
Experiencia	(669)	2.037	44	205	-	-
Cambio en hipótesis	5.353	(3.914)	741	(219)	-	-
Otros:						
Beneficios pagados	(4.645)	(4.391)	(1.408)	(671)	(371)	(544)
<b>Valor al final del periodo</b>	<b>35.419</b>	<b>32.524</b>	<b>5.656</b>	<b>5.643</b>	<b>2.133</b>	<b>1.917</b>

Los supuestos claves utilizados en los cálculos fueron:

	Pensión de jubilación Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión		Otros beneficios de largo plazo Prima de antigüedad	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Tasa de descuento	7,50 %	9,50 %	7,50 %	9,25 %	7,50 %	9,00 %
Tasa de incremento pensional/salarial	9,0 % / 3,00 %	3,00 %	9,5 % / 3,00 %	12,00 %	9,5 % / 3,00 %	15,00 %
Tasa anual de inflación	9,0 % / 3,00 %	3,00 %	9,0 % / 3,00 %	3,00 %	9,0 % / 3,00 %	3,00 %

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de las obligaciones son tasa de descuento, incremento de las pensiones o incremento salarial y tabla de mortalidad. Los análisis de sensibilidad que siguen se han determinado con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del periodo sobre el que se informa, mientras que mantiene todas las demás presunciones constantes.

### Análisis de sensibilidad

Supuesto	Cambio	Pensión de jubilación Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión		Otros beneficios de largo plazo Prima de antigüedad	
		Efecto en el pasivo		Efecto en el pasivo		Efecto en el pasivo	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
Tasa de descuento	Aumento de 0,5 %	(931)	(801)	(131)	(111)	(38)	(35)
Tasa de descuento	Reducción de 0,5 %	982	844	138	117	39	36
Tasa de incremento pensional/salarial	Aumento de 0,5 %	947	827	143	123	41	38
Tasa de incremento pensional/salarial	Reducción de 0,5 %	(904)	(790)	(137)	(118)	(39)	(37)
Tabla de mortalidad Tabla RV-08	Incremento de un año la esperanza de vida	1.736	1.401	-	-	-	-

Los análisis de sensibilidad presentados pueden no ser representativos del cambio real en la obligación porque no es probable que el cambio en las presunciones ocurra de forma aislada una de otra, puesto que algunas de las presunciones pueden estar correlacionadas.

Las obligaciones y los gastos cambiarán en el futuro como resultado de cambios futuros en los métodos actuariales y en los supuestos, información de los participantes, provisiones del plan y leyes aplicables, o como resultado de futuras ganancias y pérdidas. Ninguno de estos cambios ha sido anticipado, pero se reflejará en futuras valuaciones actuariales.

### Revelación de información de pasivos pensionales, según los parámetros del Decreto 1625 de 2016 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia

De acuerdo con el Decreto 2131 de 2016 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, a partir de diciembre de 2016, los preparadores de información financiera deben revelar en las notas a los estados financieros el cálculo de los pasivos pensionales a su cargo, de acuerdo con los parámetros del Decreto 1625 de 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico normativo contenido en el Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC 19).

Los supuestos claves utilizados en el cálculo, de acuerdo con el Decreto 1625 de 2016, fueron los siguientes:

	2023	2022
Tasa de descuento real	4,80 %	4,80 %
Tasa de descuento nominal	8,70 %	8,97 %
Tasa de incremento pensional	8,70 %	3,98 %
Tasa anual de inflación	8,70 %	3,98 %
Tasa de mortalidad - Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

A 31 de diciembre de 2023, el pasivo pensional registrado en la contabilidad, según los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante según el Decreto 1625 de 2016, que se utiliza para fines fiscales, es como sigue:

	Pasivo según Decreto 2420 de 2015	Pasivo según Decreto 1625 de 2016	Diferencia
2023	36.288	32.595	3.693
2022	32.524	31.852	672

La diferencia del pasivo pensional se debe principalmente a la diferencia en las tasas de descuento utilizadas, de acuerdo con lo establecido en cada uno de los decretos. No hay diferencias en los participantes, ni en las mesadas pensionales pagadas. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen conmutaciones pensionales parciales.

### Planes de aportaciones definidas

Mediante los planes de aportaciones definidas, la Organización cumple su obligación legal, realizando contribuciones de carácter predeterminado a una entidad pública o privada. En estos planes, la Organización no tiene obligación legal ni implícita de hacer contribuciones adicionales en el caso en que el fondo no tenga suficientes activos para atender los beneficios que se relacionen con los servicios que los empleados han prestado en el periodo corriente y en los anteriores.

El costo en el estado de resultados de \$26.611 y \$40.179 en 2023 y 2022, respectivamente, representa contribuciones causadas durante el año.

## 26. Otras provisiones

A continuación, se muestra la descripción y el monto de las provisiones comparadas entre los ejercicios 2023 y 2022, las cuales se registran conforme a los informes presentados por los asesores externos de la Organización:

	2023	2022
Laborales	2.108	4.083
Tributarias	23.184	35.203
Civiles	-	12
Otras	25	203
<b>Total</b>	<b>25.317</b>	<b>39.501</b>

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 en curso.

La Organización no puede determinar con certeza si alguno de los procesos objeto de provisión será decidido en forma definitiva durante 2024.

El movimiento de las provisiones se presenta a continuación:

	Laborales	Tributarias	Civiles	Otras
Saldo a 31 de diciembre de 2022	4.083	35.203	12	203
Recuperaciones y usos	(518)	(4.815)	(10)	(178)
Reclasificaciones	(1.424)	-	-	-
Diferencia en cambio	(33)	(7.204)	(2)	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>2.108</b>	<b>23.184</b>	<b>-</b>	<b>25</b>

## 27. Contingencias

Con excepción de las provisiones registradas en la Nota 26, 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.

A continuación, se presenta un detalle de los procesos cuya estimación de pérdida se califica como posible, de acuerdo con lo indicado por los abogados externos, razón por la cual no se ha registrado provisión por estos procesos.

Naturaleza del procesos	2023		2022	
	No. de procesos	Valor	No. de procesos	Valor
Civil	2	2.027	2	2.531
Laboral	48	4.645	48	5.432
Propiedad intelectual	1	73	1	80
Otros	-	-	1	-
<b>Total</b>	<b>51</b>	<b>6.745</b>	<b>52</b>	<b>8.043</b>

La Organización no puede determinar con certeza si alguno de los procesos calificados como de riesgo posible será decidido en forma definitiva durante 2024. Sin embargo, estima que en los mismos tiene posibilidades de obtener fallos favorables.

## 28. 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.

### Marco de gestión de riesgos

La Organización tiene como política establecer mecanismos de gestión frente a los diferentes riesgos a los cuales se encuentra expuesta y, de acuerdo con la naturaleza de cada riesgo, define mecanismos de prevención.

El presidente de la Organización es el responsable de asegurar que la gestión de riesgos se adopte y aplique en su ámbito de responsabilidad.

### Junta Directiva

Con respecto a la gestión de riesgos, la Junta Directiva de la Organización tiene las siguientes responsabilidades:

- ◆ Aprobar la política y el modelo de gestión de riesgos para la Organización.
- ◆ Monitorear el cumplimiento de las políticas del sistema de gestión de riesgos.
- ◆ Realizar un seguimiento al comportamiento del perfil de riesgo para la toma de decisiones.
- ◆ Aprobar los límites de tolerancia al riesgo, de manera global.

### Comité de Auditoría

Respecto de la gestión de riesgos, el Comité de Auditoría tiene las siguientes responsabilidades:

- ◆ Establecer y adoptar las políticas, mecanismos y procedimientos para la gestión de riesgos.
- ◆ Someter a consideración de la Junta Directiva las políticas de gestión de riesgos de la Organización.
- ◆ Revisar anualmente los riesgos estratégicos definidos por la Administración, así como sus respectivos planes de acción, sugerir los ajustes que considere necesarios y presentar el resultado a la Junta Directiva.
- ◆ Solicitar a la Administración informes sobre la materialización de riesgos estratégicos.

### Presidencia Corporativa

Respecto a la gestión de riesgos, la Presidencia de la Organización tiene las siguientes responsabilidades:

- ◆ Proponer a la Junta Directiva los límites de tolerancia al riesgo, de manera global.
- ◆ Promover el modelo de gestión de riesgo y sus políticas, de acuerdo con los lineamientos establecidos.
- ◆ Velar por la ejecución de los planes de acción definidos para los riesgos estratégicos.

### Riesgo de crédito

El riesgo crediticio se refiere al riesgo que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales, lo que resultaría en una pérdida financiera para la empresa. La Organización ha adoptado la política de trabajar únicamente con contrapartes caracterizadas por tener una solidez financiera suficiente para justificar el otorgamiento de crédito u obtener suficientes garantías, cuando se requiera, como un medio para mitigar el riesgo de pérdidas financieras causadas por el incumplimiento en los pagos.

Los gerentes financieros de cada una de las empresas, en conjunto con las áreas comerciales, son responsables de definir:

- ◆ Cupos de crédito.
- ◆ Plazos de pago.
- ◆ Garantías que respalden el crédito.
- ◆ Descuentos financieros, de común acuerdo con la Tesorería Corporativa.
- ◆ Tasa de intereses de mora, de común acuerdo con la Tesorería Corporativa.

- ◆ Control a pagos extractados no contabilizados y a créditos por aplicar.
- ◆ Excepciones a la política de suspensión de despachos a clientes con vencimientos.
- ◆ Otras condiciones de venta.

Estas definiciones se conciertan con la Presidencia de cada empresa.

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

Las empresas de la Organización evalúan la historia crediticia, la información financiera y el comportamiento comercial, entre otros, de los clientes más significativos. La exposición crediticia se controla de manera continua por medio de las asignaciones de límites a los cupos crediticios, los cuales revisa y aprueba anualmente el jefe de Crédito con la Presidencia de cada una de las empresas.

La Administración de cada empresa define un esquema de garantías avalado por la Vicepresidencia Jurídica, con base en el nivel de riesgo crediticio arrojado por el estudio de crédito de cada cliente.

La Administración de cada empresa, por medio de la Tesorería Corporativa, determina la tasa de descuento financiero otorgada a los clientes y la tasa de intereses por mora.

La cartera está diversificada en un gran número de clientes (ninguno representa más del 5% de la facturación), ubicados en diferentes industrias y áreas geográficas. Permanentemente se revisa el estado de la cartera y, cuando es apropiado, se asegura la cartera y/o se utilizan los medios legales necesarios para recuperarla.

### Riesgo de liquidez

La definición de riesgo de liquidez corresponde a las posibles dificultades que una entidad tenga para obtener los fondos con los que debe cumplir los compromisos asociados con los pasivos financieros.

La Junta Directiva ha establecido un marco apropiado para la administración de los requerimientos de fondeo y de la liquidez de la Organización en el corto, mediano y largo plazo.

El riesgo de liquidez es administrado manteniendo reservas adecuadas, facilidades y cupos bancarios disponibles. Así mismo, la Organización ha definido una política de endeudamiento. Los requerimientos de caja se determinan con base en los estimados de recaudo, pagos de proveedores, nómina, gastos generales, impuestos, intereses y obligaciones financieras. Si alguna empresa presenta un déficit transitorio por el ejercicio normal de sus operaciones, por requerimientos de inversiones o por situaciones extraordinarias que afecten de forma adversa el giro ordinario del negocio, se solicita a la Tesorería Corporativa la autorización para la toma de créditos con compañías relacionadas o con entidades financieras. Determinar la fuente de los recursos dependerá tanto de la disponibilidad de liquidez de la Organización, buscando las mejores condiciones de mercado, como también del cumplimiento de indicadores financieros, tales como deuda bruta sobre Ebitda y Ebitda sobre gastos de intereses. Se define Ebitda como *el resultado de actividades de operación más depreciaciones y amortizaciones, y menos o más otras ganancias (pérdidas)*.

La liquidez se revisa a diario y se estudian los flujos de caja proyectados a tres (3) meses. El nivel de la caja promedio fue de \$307.833 en 2023 y \$340.315 en 2022. El efectivo y equivalentes de efectivo representan el 16,3% y 13,3% de los activos corrientes a 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.



Las compañías que, de acuerdo con el presupuesto de inversiones aprobado por la Junta Directiva, requieren financiar compras de bienes de capital, toman créditos de largo plazo, los cuales negocia la Tesorería Corporativa. La vida media de la deuda de la Organización se conserva en 3,8 años, mismo resultado del año anterior. La deuda financiera de largo plazo representa el 92 % de la deuda total a 31 de diciembre de 2023 (89 % en 2022).

Cada mes se revisan los indicadores antes mencionados para cada una de las compañías de la Organización.

### Riesgo de mercado

Los riesgos de mercado relacionados con temas cambiarios y de tasas de interés, se gestionan con la toma de coberturas para tasa de cambio y/o tasa de interés, según la exposición de la Organización.

Todas estas transacciones se valoran como coberturas de flujo de efectivo o valor razonable, dependiendo del objetivo definido cuando se toman.

### Riesgo de moneda

La Organización está expuesta al riesgo de moneda en las ventas, las compras y los préstamos denominados en una moneda distinta a su moneda funcional. Básicamente, la exposición se presenta frente al dólar en aquellos países donde esta moneda no es la moneda funcional.

### Análisis de sensibilidad

Tomando todas las cuentas del estado de situación financiera que registran partidas en moneda extranjera, donde la variación en la tasa de cambio se registra en el estado de resultados como diferencia en cambio, se calculó la exposición neta de la Organización y su efecto sobre los resultados.

Suponiendo que lo único que varía es la tasa de cambio y las demás variables permanecen igual, se calculó qué efecto tendría en los estados financieros

de 2023 y 2022 una variación de la tasa de cambio de 10 % de la moneda funcional frente al dólar. Ante una variación de la tasa de cambio de 10 %, el estado de resultados registraría una diferencia en cambio a favor (si hay devaluación) o en contra (si hay revaluación) por \$7.926, aproximadamente, para 2023, y \$461, aproximadamente, para 2022.

Para contrarrestar el impacto de las variaciones en la tasa de cambio, cuando se requiere, la Organización toma coberturas cambiarias, generalmente *forwards*, con vencimientos inferiores a un (1) año. Todos los contratos de coberturas se valoran al cierre de cada mes, y dicha cobertura afecta el estado de resultados, si son coberturas de valor razonable, o los otros resultados integrales, si son coberturas de flujo de efectivo. Al vencimiento, la utilidad o pérdida de dicha cobertura se registra en el estado de resultados.

### Riesgo de tasa de interés

La Organización está expuesta al riesgo de tasa de interés, puesto que tiene obligaciones financieras y títulos emitidos por \$1.731.694 y \$1.975.587 a 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente. Es decir, que incrementos o reducciones de la tasa de interés impactan el flujo de caja de la Organización. Las tasas de interés pueden verse afectadas por diferentes factores, tales como el IBR, la base utilizada en el país donde se toma el crédito y/o la tasa de cambio, si el crédito se toma en una moneda diferente a la moneda funcional del país donde opera la Organización.

### Análisis de sensibilidad

A diciembre de 2023 y 2022, el costo promedio de la deuda fue del 14,0 % E.A. y 10,3 % E.A., respectivamente. Suponiendo un escenario donde otras variables permanezcan estables, un incremento de 100 puntos básicos de la tasa de interés tendría un impacto negativo en el estado de resultados de 2023 y 2022, en \$17.273 y \$19.487, respectivamente, y viceversa.

## Transacciones de cobertura

La Organización, cuando se requiere, adquiere derivados de cobertura, tales como *forwards*, para protegerse de las fluctuaciones de la tasa de cambio que afectan los flujos de efectivo. Así mismo, contrata *swaps* de tasa de interés para cubrir el riesgo de las variaciones en la tasa de interés, si lo requiere. Todos los contratos de cobertura se valoran al cierre de cada mes y se registran contablemente.

## 29. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Las transacciones entre compañías subsidiarias de la Organización se han eliminado en la consolidación y no se revelan en esta nota. El listado de las inversiones en subsidiarias, incluidos el nombre, el domicilio, el porcentaje de participación y los principales datos financieros base de consolidación se presentan en el Anexo 1.

Durante 2023 y 2022, las compañías realizaron transacciones con asociadas, negocios conjuntos y otras partes relacionadas, así:

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	570	-	1.197	-
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	200	8.951
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	12	-	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	309	1.306	6	144
Inversantamónica S.A.	Colombia	2.433	-	4.642	-
<b>Total</b>		<b>3.324</b>	<b>1.306</b>	<b>6.045</b>	<b>9.095</b>

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	62	401	1.006	93
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	-	7.426
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	49	312	-	-
Bimex Colombiana Ltda.	Colombia	16	-	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	279	1.270	24	162
Inversantamónica S.A.	Colombia	1.681	-	1.471	108
<b>Total</b>		<b>2.087</b>	<b>1.983</b>	<b>2.501</b>	<b>7.789</b>

**Corto plazo**

	2023	2022
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6.045	2.501
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9.095	7.789

**Compensación a personal gerencial clave**

La compensación a personal gerencial clave, por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, se presenta a continuación:

	2023	2022
Salarios y otros beneficios de corto y largo plazo	10.586	10.656

La Organización considera personal gerencial clave a quienes ocupan los siguientes cargos:

Miembros de la Junta Directiva de Carvajal S.A.

Presidente de la Organización Carvajal

Vicepresidentes ejecutivos de la Organización Carvajal

Presidentes de las empresas que componen la Organización Carvajal

Director Corporativo de Control Interno

**30. Ingresos de actividades ordinarias**

Los ingresos de actividades ordinarias se presentan a continuación:

	2023	2022
<b>Ingresos</b>		
Venta de bienes y prestación de servicios	4.494.308	4.772.858
Arrendamientos	21.706	18.453
Aprovechamientos y otras ventas	16.181	14.813
<b>Subtotal</b>	<b>4.532.195</b>	<b>4.806.124</b>
Menos: devoluciones y descuentos	(287.632)	(200.057)
<b>Total</b>	<b>4.244.563</b>	<b>4.606.067</b>

Los ingresos de la Sociedad provienen de contratos con clientes en los siguientes segmentos:

Segmentos	Obligación de desempeño	Ingresos por el año terminado el 31 de diciembre de 2023	Ingresos por el año terminado el 31 de diciembre de 2022
Carvajal Empaques	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.	2.126.299	2.464.993
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y comercialización de papel.	1.157.356	1.305.183
Carvajal Educación	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina.	794.983	726.062
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.	265.248	306.763
Otros	Producción y comercialización de muebles de oficina. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	264.602	227.103
Eliminaciones intersegmentos		(363.925)	(424.037)
<b>Total ingresos</b>		<b>4.244.563</b>	<b>4.606.067</b>

La política para el reconocimiento de ingresos se encuentra descrita en la Nota 5.

### Otros ingresos

Los otros ingresos reconocidos durante 2023 y 2022 se componen principalmente de recuperación de provisiones y de otros gastos.

## 31. Ingresos por arrendamientos

### La Organización como arrendador

La Organización, por medio de una de sus subsidiarias, maneja dentro de su operación y objeto social el arriendo de propiedades e inmuebles a terceros, con diferentes términos.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, los pagos futuros de arrendamientos operativos por cobrar son como sigue:

	2023	2022
1 año o menos	18.330	18.330
Entre 1 y 5 años	38.582	40.751
5 años o más	42.702	41.419
<b>Total</b>	<b>99.614</b>	<b>100.500</b>

## 32. Gastos

Los gastos se relacionan a continuación:

	2023	2022
De ventas:		
Fletes y transportes	229.554	223.064
Gastos de personal	136.198	123.138
Servicios	40.947	37.402
Venta de cartera	34.276	28.390
Impuestos	22.932	22.721
Amortizaciones	26.189	28.156
Publicidad	14.521	15.921
Seguros	12.629	13.109
Asistencia técnica	11.776	8.745
Comisiones	10.651	9.995
Arrendamientos	10.494	9.885
Deterioro de cartera	8.901	14.690
Envases y empaques	7.446	8.053
Servicios temporales	5.841	4.569
Aseo y vigilancia	4.694	4.068
Gastos de viaje	4.470	2.976
Mantenimiento y reparaciones	4.251	3.434
Depreciación de activos	3.550	3.602
Servicios públicos	3.211	2.954
Honorarios	2.744	2.543
Muestras	2.444	1.429
Combustibles y lubricantes	1.921	2.060
Casino y restaurantes	1.403	1.284
Deterioro de inventarios	1.075	5.483
Contribuciones y afiliaciones	1.057	968
Otros servicios	839	1.495
Papelería y útiles	644	625
Adecuación e instalaciones	586	519
Cafetería	367	306
Taxis y buses	359	312
Atención a clientes	233	151
Herramientas y equipos	210	174
Gastos legales	19	24
Libros, suscripciones, periódicos y revistas	5	11
Diversos	766	1.453
<b>Total</b>	<b>607.203</b>	<b>583.709</b>

	2023	2022
<b>De administración:</b>		
Gastos de personal	82.632	85.783
Honorarios	30.992	26.074
Impuestos	22.629	23.287
Servicios de asistencia técnica	12.885	2.273
Seguros	7.134	7.214
Mantenimiento y reparaciones	6.381	6.158
Servicios	3.729	2.116
Contribuciones y afiliaciones	2.998	2.953
Amortizaciones	2.895	3.573
Arrendamientos	2.040	1.517
Gastos de viaje	1.863	1.390
Servicios públicos	1.793	1.467
Aseo y vigilancia	958	712
Casino y restaurante	807	570
Depreciación de activos	682	896
Fletes y transportes	485	307
Gastos legales	463	266
Comisiones	417	363
Publicidad	365	1.023
Taxis y buses	257	307
Papelería y útiles	254	260
Adecuación e instalaciones	245	215
Combustibles y lubricantes	192	148
Atención a clientes	44	49
Libros, suscripciones, periódicos y revistas	2	4
Envases y empaques	1	3
Diversos	1.322	847
<b>Total</b>	<b>184.465</b>	<b>169.775</b>

El valor de gastos de personal, depreciaciones y amortizaciones reconocidos en el costo de ventas es como sigue:

	2023	2022
Gastos de personal	467.683	468.258
Gastos de depreciación	108.218	111.093
Gastos de amortización	34.035	38.398

**Otros gastos:**

	2023	2022
Otros costos y gastos	10.917	13.664
Indemnizaciones	148	274
Donaciones	4.702	3.853
Gastos bancarios y comisiones	2.884	5.560
<b>Total</b>	<b>18.651</b>	<b>23.351</b>

### 33. Ingresos y costos financieros

	2023	2022
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses y otros rendimientos financieros	9.092	4.855
Ajuste al valor presente neto	(84)	2.290
<b>Total</b>	<b>9.008</b>	<b>7.145</b>
<b>Costos financieros</b>		
Intereses y gastos bancarios	270.525	203.301
Descuentos comerciales condicionados	4.089	5.104
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	4.881	3.810
Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos	14.281	12.151
Ajuste al valor presente neto	635	430
Gastos intereses	584	167
Otros gastos financieros	358	350
<b>Total</b>	<b>295.353</b>	<b>225.313</b>

## 34. Impuestos

El impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en la cuenta de resultados, excepto cuando se refiera a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. El impuesto corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste de impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto corriente en la cuenta de resultados consolidados será diferente del impuesto a las ganancias pagado en el estado de flujos de efectivo consolidado, principalmente debido a impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporarias y las fechas de pago del impuesto a las ganancias que se producen después de la fecha de cierre.

### A. Impuesto a las ganancias

#### Impuesto a la renta corriente y diferido en los estados de resultados

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	2023	2022
Impuesto de renta	(138.876)	(176.889)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(138.876)</b>	<b>(176.889)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto diferido	5.695	28.321
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(133.181)</b>	<b>(148.568)</b>

En jurisdicciones como Panamá, entre otras, el impuesto de renta corriente se causa sobre bases de impuestos mínimos, aun en situación de pérdida fiscal, lo que puede generar una distorsión con la tasa nominal de los países.

	2023	2022
Impuesto corriente		
Con respecto al año actual	(140.806)	(171.693)
Con respecto a años anteriores	1.930	(5.196)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(138.876)</b>	<b>(176.889)</b>



### Tasa efectiva de impuesto a las ganancias

La tasa efectiva de impuestos difiere de la tasa teórica por el efecto que se produce al aplicar las normas tributarias. Como parte de la regulación fiscal, se tienen beneficios, tales como ingresos no gravados (ejemplo: los dividendos, incentivos a la investigación, entre otros); igualmente, hay deducciones fiscales restringidas, como es el caso del gravamen al movimiento financiero que solo es deducible en Colombia el 50 %, no deducibilidad de impuestos, provisiones, costos y gastos de ejercicios anteriores, multas, sanciones, etc. En algunos países, como Colombia y Perú, la posibilidad de firmar con el Estado un contrato de estabilidad jurídica permite tener mayor tranquilidad y evitar sobresaltos en las cargas fiscales. Con estos contratos se permite

deducir mayores gastos por inversión en activos fijos reales productivos, inversiones en ciencia y tecnología, donaciones, amortización fiscal del crédito mercantil y aplicación de métodos de depreciación y amortización diferentes a los que la norma contable establece.

Todos estos tratamientos especiales hacen que la tasa efectiva de tributación difiera con respecto a la tarifa teórica en cada país.

A continuación, se presenta la conciliación entre la tasa media ponderada calculada del gasto por impuesto sobre la renta, que es generalmente aplicable a las empresas de la Organización, y la tasa efectiva de impuestos para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	2023	2022
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable	74,1 %	84,4 %
Efecto gastos no deducibles	86,9 %	95,1 %
Efecto ingresos no gravados	-125,9 %	-70,5 %
Efecto deducciones fiscales	-63,2 %	-83,1 %
Otros efectos impositivos	84,8 %	7,2 %
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>56,7 %</b>	<b>33,1 %</b>

El gasto por impuesto a la tasa impositiva aplicable se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas de impuestos aplicables en cada uno de los países donde opera la Organización. Los ingresos no gravados corresponden principalmente al impacto de los ingresos por dividendos de las inversiones; las deducciones fiscales corresponden principalmente a la amortización fiscal de plusvalía y a la deducción por inversión en activos fijos.

### Tasa de tributación depurada

Con la Ley 2277 de 2022 “Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social”, se introduce

una tasa mínima de tributación del 15 % para los contribuyentes del impuesto sobre la renta que sean sociedades nacionales y personas jurídicas asimiladas, incluidos aquellos que sean usuarios de zona franca. Esta tasa mínima se denomina tasa de tributación depurada (TTD), y no podrá ser inferior al 15 %.

Adicionalmente, la norma establece que cuando los contribuyentes del impuesto sobre la renta, cuyos estados financieros sean objeto de consolidación, deberán determinar la tasa de tributación depurada

del grupo (TTDG), en cuyo caso, la obligación de efectuar dicho cálculo le asiste a Carvajal S.A., como sociedad controlante de la Organización en Colombia.

La Sociedad realizó el análisis pertinente, y concluyó que no existe impuesto a adicionar, dado que la TTDG para el año 2023 resultó superior al 15 %.

## B. Impuesto a la renta diferido

Para las empresas que operan en Colombia, la tasa de impuesto aplicable para las diferencias temporarias que se revierten en 2023 y 2022 es:

Concepto	2023	2022
Tarifa de impuesto sobre la renta	35 %	35 %
Tarifa de ganancia ocasional	15 %	15 %

Para otras jurisdicciones, la tasa aplicable para las diferencias temporarias corresponde a la tasa nominal del país, que se detalla a continuación:

Tarifa nominal		
País	2023	2022
Chile	27,0 %	27,0 %
Costa Rica	30,0 %	30,0 %
Ecuador*	25,0 %	25,0 %
El Salvador**	30,0 %	30,0 %
Estados Unidos	21,0 %	21,0 %
Guatemala***	25,0 %	25,0 %
México	30,0 %	30,0 %
Panamá****	25,0 %	25,0 %
Perú	29,5 %	29,5 %

\* Ecuador: cuando dentro de la cadena de propiedad de los respectivos derechos representativos de capital exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen fiscal preferente, y el beneficiario efectivo es residente fiscal del Ecuador y, además esta situación, no sea reportada a la autoridad o se haga en forma errónea, la tarifa aplicable será de 28 %. Cuando la sociedad ecuatoriana tenga la calidad de exportador habitual que mantenga o incremente empleo, o tenga la condición de micro o pequeña empresa, o mantenga firmados contratos de inversión, la tarifa aplicable será del 22 %.

\*\* El Salvador: compañías con ventas iguales o inferiores a USD 150,000 (aproximadamente \$573 para el año 2023), aplicarán una tarifa de impuesto sobre la renta de 25 %.

\*\*\* Guatemala: la tarifa general de renta es de 25 %; sin embargo, los contribuyentes pueden optar por el régimen simplificado opcional sobre ingresos de actividades comerciales, que se aplica sobre una base de ingresos brutos (no se aplican deducciones). Se aplica una tarifa de 5 %.

\*\*\*\*Panamá: la tarifa general de renta es de 25 %; sin embargo, la base de liquidación se debe comparar con el 4,67 % de los ingresos que corresponde al CAIR (Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta).

Los impuestos diferidos activo y pasivo se registraron por los siguientes conceptos:

<b>Impuesto diferido activo</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Inventarios	17.360	15.022
Pasivos estimados y provisiones	15.585	18.198
Cartera	40.051	26.847
Depreciación	3.944	4.589
Beneficios a los empleados	6.542	6.732
Pensiones de jubilación	4.415	3.610
Cargos diferidos e intangibles	7	452
Ajustes por inflación	4.903	5.399
Pérdidas fiscales y otros créditos tributarios	57.195	61.416
Coberturas	-	90
VPN cuentas por cobrar	3.349	5.648
Otros	23.596	31.209
Arrendamientos	-	9.570
Compensación con pasivo diferido	(105.467)	(115.921)
<b>Total</b>	<b>71.480</b>	<b>72.861</b>

<b>Impuesto diferido pasivo</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Propiedades, planta y equipo	48.948	48.773
Depreciación	59.114	63.881
Inventarios	6.926	1.378
VPN cuentas por pagar	4.341	4.922
Propiedades de inversión	38.403	36.186
Derecho en fideicomisos - inventarios	228	228
Arrendamientos	-	19.094
Otros	26.599	22.637
Compensación con activo diferido	(105.467)	(115.921)
<b>Total</b>	<b>79.092</b>	<b>81.178</b>
<b>Neto impuesto diferido pasivo</b>	<b>7.612</b>	<b>8.317</b>

El movimiento del saldo del impuesto diferido activo y pasivo puede observarse a continuación:

<b>Activo</b>	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>68.342</b>
Diferencia en cambio	6.226
<b>Cargos del año</b>	
Estado de resultados	33.881
Otros resultados integrales	(1.122)
Compensación	(34.466)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>72.861</b>
Diferencia en cambio	(8.454)
<b>Cargos del año</b>	
Estado de resultados	1.904
Otros resultados integrales	2.048
Compensación	10.454
Venta de entidades	(1.130)
Traslados activos destinados para la venta	(6.203)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>71.480</b>

<b>Pasivo</b>	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>84.498</b>
Diferencia en cambio	6.047
<b>Cargos del año</b>	
Estado de resultados	6.172
Otros resultados integrales	954
Compensación	(34.466)
Ganancias acumuladas	17.973
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>81.178</b>
Diferencia en cambio	(8.749)
<b>Cargos del año</b>	
Estado de resultados	(3.791)
Compensación	10.454
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>79.092</b>

A 31 de diciembre de 2023, la Organización tiene pérdidas fiscales por valor de \$179.465, sobre las cuales no se ha reconocido impuesto diferido activo, debido a la incertidumbre en las utilidades fiscales futuras de las empresas correspondientes. Estas pérdidas fiscales han sido generadas por subsidiarias en Colombia por \$97.149, Chile por \$53.665, Costa Rica por \$12.135, Guatemala por \$11.021, El Salvador por \$4.110, Ecuador por \$933 y Panamá por \$452.

## C. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Los saldos del activo y el pasivo por impuestos corrientes corresponden a:

### Activos por impuestos corrientes:

	2023	2022
Impuesto a las ventas	9.229	64.207
Impuesto de renta y complementarios	128.752	98.155
Otros	11.330	8.226
<b>Total</b>	<b>149.311</b>	<b>170.588</b>

### Pasivos por impuestos corrientes:

	2023	2022
Impuesto a las ventas	42.808	45.762
Impuesto de renta y complementarios	25.930	66.112
Otros	10.367	12.095
<b>Total</b>	<b>79.105</b>	<b>123.969</b>

## D. Régimen de precios de transferencia

En la medida en que las sociedades colombianas realizan transacciones con compañías vinculadas del exterior, con compañías vinculadas ubicadas en zonas francas, o con entidades ubicadas en países no cooperantes o de baja o nula tributación, dichas sociedades se encuentran sujetas a las regulaciones que, con respecto a precios de transferencia, introdujeron en Colombia las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003. Por tal razón, las sociedades colombianas de la Organización realizaron los estudios técnicos sobre las operaciones efectuadas durante 2022, y se concluyó que no existen condiciones que afecten el impuesto de renta de ese año.

A la fecha no se han completado los estudios técnicos por las operaciones realizadas con vinculados del exterior, con compañías vinculadas ubicadas en zonas francas y con entidades ubicadas en países no cooperantes o de baja o nula tributación durante el periodo 2023. Sin embargo,

la Administración ha revisado y considera que las operaciones tuvieron un comportamiento similar a las de 2022, por lo cual, se considera que no existirá un impacto de importancia en las declaraciones de la vigencia de 2023.

Adicionalmente, con la Ley 1819 de 2016, expedida en Colombia, por medio de la cual se adopta una reforma tributaria estructural y se fortalecen los mecanismos para la lucha contra la evasión y la elusión fiscal, se han adoptado cambios importantes en el régimen de precios de transferencia, todo esto con el fin de armonizar la normativa interna relacionada con este tema, con la acción 13 “Documentación de Precios de Transferencia” del proyecto BEPS (Erosión de la base imponible y traslado de beneficios) de la OCDE, acorde con el compromiso del Gobierno colombiano dentro del proceso de ingreso a este organismo.

Por ello, se han implementado nuevas obligaciones en materia de precios de transferencia, esto con el

fin de brindar mayor conocimiento a las autoridades fiscales sobre la forma como operan las compañías multinacionales, así:

- ◆ **Informe maestro:** información global relevante del grupo multinacional, el cual tiene la intención de proporcionar una visión de las operaciones de las compañías del grupo; sus políticas globales de precios de transferencia en relación con el desarrollo de sus negocios, propiedad de intangibles y operaciones financieras; la asignación global de los ingresos y las actividades económicas de las subsidiarias del grupo, entre otros.
- ◆ **Informe local:** contiene el análisis de las operaciones sujetas al régimen de precios de transferencia, ajustado a los nuevos estándares internacionales establecidos en la acción 13 de BEPS. Este informe incluye los estudios, documentos y demás soportes con los cuales se demuestre que los ingresos, costos, deducciones, activos y pasivos adquiridos en el respectivo año gravable, relacionados con transacciones con vinculados del exterior, vinculados en zonas francas o con entidades ubicadas en jurisdicciones no cooperantes o de baja o nula imposición o regímenes tributarios preferenciales, cumplen el principio de plena competencia.
- ◆ **Reporte país por país:** este informe contiene cifras relativas a la asignación global de ingresos e impuestos pagados por cada una de las entidades que componen el grupo multinacional, junto con ciertos indicadores relativos a su actividad económica a escala global.

Estos nuevos lineamientos de la OCDE han sido adoptados por México, Panamá, Perú, El Salvador, Guatemala y Argentina, por lo que, a Carvajal S.A., como sociedad controlante de la Organización, le asiste esta obligación de presentar el informe maestro y el reporte país

por país. Estas obligaciones serán formalizadas por Carvajal S.A. que actúa como casa matriz.

## 35. Segmentos de operación

La Organización tiene cuatro segmentos operativos principales, sobre los cuales debe informar:

- ◆ Carvajal Empaques - Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
- ◆ Carvajal Pulpa y Papel - Producción y comercialización de papel.
- ◆ Carvajal Educación - Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina.
- ◆ Carvajal Tecnología y Servicios - Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.

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.

La Organización no tiene clientes individuales que representen más de 10% de sus ventas.

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 diciembre de 2023

Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	793.279	948.038	251.991	2.113.480	137.775	4.244.563	-	4.244.563
Ingresos intersegmentos	1.704	209.318	13.257	12.819	126.827	363.925	(363.925)	-
<b>Ingresos segmentos</b>	<b>794.983</b>	<b>1.157.356</b>	<b>265.248</b>	<b>2.126.299</b>	<b>264.602</b>	<b>4.608.488</b>	<b>(363.925)</b>	<b>4.244.563</b>
Costo de ventas	513.667	992.118	183.286	1.364.691	146.089	3.199.851	(244.091)	2.955.760
Otros ingresos	4.541	4.407	2.177	10.763	20.167	42.055	(422)	41.633
Gastos de administración	40.546	20.937	29.006	84.299	59.667	234.455	(49.990)	184.465
Gastos de ventas	145.719	144.755	38.369	336.554	16.953	682.350	(75.147)	607.203
Otros gastos	1.541	4.717	299	4.119	8.587	19.263	(612)	18.651
Otras ganancias (pérdidas)	(359)	35	335	(2.518)	23.092	20.585	(112)	20.473
Ingresos financieros	1.984	893	2.894	17.349	19.681	42.801	(33.793)	9.008
Costos financieros	54.639	55.966	8.460	66.722	144.615	330.402	(35.049)	295.353
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(22.728)	16.150	(769)	(11.376)	(2.950)	(21.673)	(13)	(21.686)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	(3.519)	5.456	(352)	(4.827)	(3.242)	5.242	2.000
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>22.309</b>	<b>(43.171)</b>	<b>15.921</b>	<b>283.780</b>	<b>(56.146)</b>	<b>222.693</b>	<b>11.866</b>	<b>234.559</b>
Depreciaciones y amortizaciones	10.566	37.964	10.326	106.240	12.180	177.276	(1.707)	175.569
<b>Total activo</b>	<b>547.482</b>	<b>903.367</b>	<b>315.365</b>	<b>1.917.403</b>	<b>1.714.206</b>	<b>5.397.823</b>	<b>(1.418.148)</b>	<b>3.979.675</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	248	-	21.158	21.406	-	21.406
<b>Total pasivo</b>	<b>614.982</b>	<b>579.148</b>	<b>187.246</b>	<b>975.279</b>	<b>1.322.588</b>	<b>3.679.243</b>	<b>(639.851)</b>	<b>3.039.392</b>

**Información sobre segmentos a 31 de diciembre de 2022**  
Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	724.217	1.017.806	497.966	2.453.870	130.294	4.824.153	-	4.824.153
Ingresos intersegmentos	1.845	287.377	26.883	11.123	96.809	424.037	(424.037)	-
<b>Ingresos segmentos</b>	<b>726.062</b>	<b>1.305.183</b>	<b>524.849</b>	<b>2.464.993</b>	<b>227.103</b>	<b>5.248.190</b>	<b>(424.037)</b>	<b>4.824.153</b>
Costo de ventas	477.491	1.032.031	425.367	1.651.461	123.291	3.709.641	(306.299)	3.403.342
Otros ingresos	4.578	7.165	4.641	5.816	12.247	34.447	(3.206)	31.241
Gastos de administración	37.605	22.899	54.596	72.422	49.717	237.239	(45.175)	192.064
Gastos de ventas	122.390	135.542	37.507	331.129	22.736	649.304	(61.228)	588.076
Otros gastos	1.141	1.492	672	6.190	14.017	23.512	-	23.512
Otras ganancias (pérdidas)	(348)	176	(124)	(2.632)	8.284	5.356	26	5.382
Ingresos financieros	1.463	3.108	1.546	3.405	7.937	17.459	(10.342)	7.117
Costos financieros	36.896	38.871	7.033	49.834	105.604	238.238	(11.409)	226.829
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	17.209	(13.235)	63	12.083	3.564	19.684	(38)	19.646
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	-	(2.714)	-	652	(2.062)	(372)	(2.434)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>73.441</b>	<b>71.562</b>	<b>3.086</b>	<b>372.629</b>	<b>(55.578)</b>	<b>465.140</b>	<b>(13.858)</b>	<b>451.282</b>
Depreciaciones y amortizaciones	10.250	38.707	23.892	107.346	14.379	194.574	(1.368)	193.206
<b>Total activo</b>	<b>662.271</b>	<b>1.010.005</b>	<b>347.747</b>	<b>2.258.576</b>	<b>1.776.323</b>	<b>6.054.922</b>	<b>(1.518.580)</b>	<b>4.536.342</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	-	-	22.325	22.325	-	22.325
<b>Total pasivo</b>	<b>768.489</b>	<b>591.268</b>	<b>202.828</b>	<b>1.163.637</b>	<b>1.269.632</b>	<b>3.995.854</b>	<b>(480.290)</b>	<b>3.515.564</b>



## 36 Capital emitido

El capital de las matrices de la Organización Carvajal, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	País	Número de acciones ordinarias autorizadas	Número de acciones suscritas y pagadas	Valor nominal por acción en moneda local	Valor del Capital a saldo histórico
Carvajal S.A.	Colombia	2.000.000.000	1.636.929.895	COP \$1	1.637
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	12.000.000.000	6.882.537.604	COP \$1	6.882
Capital recíproco			(400.346.120)	COP \$1	(400)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023 y 2022</b>					<b>8.119</b>

La Organización Carvajal mantiene una sola clase de acciones ordinarias.

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

2023

	Número de acciones suscritas y pagadas	Número de acciones readquiridas	Número de acciones en circulación
Carvajal S.A.	1.636.929.895	21.663.711	1.615.266.184
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	6.882.537.604	19.035.143	6.863.502.461

2022

	Número de acciones suscritas y pagadas	Número de acciones readquiridas	Número de acciones en circulación
Carvajal S.A.	1.636.929.895	19.401.397	1.617.528.498
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	6.882.537.604	10.881.804	6.871.655.800

A continuación, se encuentra el resumen de la composición accionaria de Carvajal S.A. y Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.:

### Carvajal S.A.

Composición accionaria a 31 de diciembre de 2023

Accionistas	Número de Acciones	Porcentaje Participación
Fundación Carvajal	376.789.882	23,33 %
Casa Valli S.A.S.	85.590.138	5,30 %
Visalva S.A.S. (Antes Guillermo Carvajal y Cía. S. en C.)	84.571.301	5,24 %
Jorge Hernando Carvajal S.A.S.	87.773.901	5,43 %
Otros accionistas con participación inferior al 5 %	980.540.962	60,70 %
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>1.615.266.184</b>	<b>100 %</b>

### Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.

Composición accionaria a 31 de diciembre de 2023

Accionistas	Número de Acciones	Porcentaje Participación
Fundación Carvajal	1.357.948.355	19,79 %
Carvajal S.A.	1.042.093.176	15,18 %
Otros accionistas con participación inferior al 5 %	4.463.460.930	65,03 %
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>6.863.502.461</b>	<b>100 %</b>

### Carvajal S.A.

Composición accionaria a 31 de diciembre de 2022

Accionistas	Número de Acciones	Porcentaje Participación
Fundación Carvajal	376.789.882	23,29 %
Carvajal Lourido S.A.S.	108.283.620	6,69 %
Casa Valli S.A.S.	85.590.138	5,29 %
Visalva S.A.S. (Antes Guillermo Carvajal y Cía. S. en C.)	82.811.412	5,12 %
Otros accionistas con participación inferior al 5 %	964.053.446	59,61 %
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>1.617.528.498</b>	<b>100 %</b>

**Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.**

Composición accionaria a 31 de diciembre de 2022

Accionistas	Número de Acciones	Porcentaje Participación
Fundación Carvajal	1.357.948.355	19,76 %
Carvajal S.A.	1.042.093.176	15,17 %
Carvajal Lourido S.A.S.	390.253.480	5,68 %
Amparo Sinisterra de Carvajal	334.652.105	4,87 %
Otros accionistas con participación inferior al 5 %	3.746.708.684	54,52 %
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>6.871.655.800</b>	<b>100 %</b>

## 37. Reservas

La naturaleza, propósito y movimiento de las reservas, a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se presentan a continuación:

### Reservas legales y estatutarias

	2023	2022
Reserva legal	4.060	4.060
Reserva para financiación de nuevos proyectos	485.137	485.137
Reserva para futuras capitalizaciones y otros	97.098	(89.807)
<b>Total</b>	<b>586.295</b>	<b>399.390</b>

	2023	2022
Saldo al inicio del periodo	399.390	346.514
Traslado de utilidades retenidas	227.212	98.119
Redquisición de acciones	(5.239)	(5.000)
Decreto de dividendos	(35.068)	(40.243)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>586.295</b>	<b>399.390</b>

Las reservas legales y estatutarias se componen de acuerdo con los topes exigidos por la ley. En general, se utilizan eventualmente para transferir las ganancias provenientes de los resultados acumulados con fines de apropiación. No existe una política para transferencias regulares. Puesto que la reserva general se crea a partir de una transferencia de un componente a otro y no es una partida de otro resultado integral, las partidas incluidas en la reserva general no se reclasificarán posteriormente a ganancias o pérdidas.

## Reservas de otros resultados integrales

	2023	2022
Conversión de moneda extranjera	(2.159)	98.016
Superávit por revaluación de activos	16.022	16.762
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>13.863</b>	<b>114.778</b>

## Reserva por conversión de moneda extranjera

	2023	2022
Saldo al inicio del periodo	98.016	(60.473)
Diferencias en cambio de partidas que forman parte de un negocio en el extranjero	(97.393)	158.489
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>623</b>	<b>98.016</b>

Las diferencias en cambio, relacionadas con la conversión de ganancias o pérdidas y de los activos netos de las operaciones en el extranjero de la Organización, de sus monedas funcionales a la moneda de presentación de la Organización, se reconocen directamente en otro resultado integral y se acumulan en la reserva de conversión de moneda extranjera. Las diferencias en cambio previamente acumuladas en la reserva de conversión de moneda extranjera se reclasifican a ganancias o pérdidas en la disposición de la operación en el extranjero.

## Reserva de superávit por revaluación de activos

	2023	2022
Saldo al inicio del periodo	16.762	17.747
Superávit por revaluación de activos	(3.522)	(985)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>13.240</b>	<b>16.762</b>

## 38. Dividendos

Los valores distribuidos a los propietarios de la controladora en el periodo fueron:

	2023	2022
Dividendos pagados a propietarios de la controladora	34.624	32.254
Dividendos pagados a participaciones no controladoras	4.621	3.589
Dividendos decretados en asamblea de accionistas de Carvajal S.A., celebrada el 27 de marzo de 2023, de \$21,68 por cada una de las 1.617.528.498 acciones suscritas, pagadas y en circulación.	35.068	-
Dividendos decretados en asamblea de accionistas de Carvajal S.A., celebrada el 28 de marzo de 2022, de \$18,66 por cada una de las 1.620.085.004 acciones suscritas, pagadas y en circulación.	-	30.231
Dividendos decretados en asamblea de accionistas de las subsidiarias de Carvajal S.A., celebrada el 13 de diciembre de 2022, de \$6,19 por cada una de las 1.617.528.498 acciones suscritas, pagadas y en circulación.	-	10.012

## 39. Gestión de capital

La Organización gestiona de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación del capital de la Organización es monitoreada usando, entre otras medidas, los indicadores establecidos en el esquema de gobierno corporativo, a través del cual, su Junta Directiva define la política de endeudamiento. La estrategia general de la Organización no se ha alterado en comparación con 2020.

Los objetivos de la Organización, cuando gestiona su capital, que es un concepto más amplio que el patrimonio neto que se muestra en el estado de situación financiera consolidado, son:

- i. Salvaguardar que los negocios de la Organización sean capaces de continuar como empresas en marcha.

- ii. Asegurar que se maximice el retorno a los accionistas y los beneficios a los otros participantes, a través de la optimización del balance entre deuda y capital.
- iii. Mantener la base de capital necesaria para apoyar el desarrollo de sus actividades.

La Organización no está sujeta a requerimientos externos de capital.

En términos de indicadores, la Organización gestiona su nivel de capital a través del monitoreo de su nivel de endeudamiento, el cual busca disminuir por medio de la generación de flujos de caja operativos. El principal indicador utilizado para este seguimiento es el índice Deuda bruta/Ebitda.

Para este propósito, la deuda bruta se define como las obligaciones o préstamos con entidades financieras y títulos de deuda emitidos, y el Ebitda se define como *el resultado de actividades de operación más depreciaciones y amortizaciones, menos o más otras ganancias (pérdidas)*.

El índice de deuda bruta sobre Ebitda de la Organización, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Deuda bruta	1.731.694	1.975.587
Ebitda	695.687	836.979
Deuda bruta sobre Ebitda	2,5	2,4

## 40. Razones financieras

	2023	2022
<b>Liquidez</b>		
Razón corriente	1,59	1,59
Razón ácida	1,08	0,95
<b>Rentabilidad</b>		
Margen de contribución	30,36 %	30,43 %
Margen operacional	12,74 %	14,31 %
<b>Eficiencia</b>		
Cubrimiento de intereses	2,02	3,27
Ebitda	695.687	836.979
Deuda neta sobre Ebitda	2,1	2,0
Deuda bruta sobre Ebitda	2,5	2,4

## 41. Reclasificaciones

Para fines de comparabilidad, se hicieron reclasificaciones en los estados de resultados y notas de 2022, que no tienen efecto en los resultados o en la situación financiera de la Organización.

## **42. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa**

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

## **43. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2023 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Carvajal S.A. el 26 de febrero de 2024. Estos estados financieros consolidados serán presentados a la Asamblea de Accionistas para su aprobación en marzo de 2024.



## Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de:  
Carvajal S.A. y Subsidiarias

### Opinión

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Carvajal S. A. y Subsidiarias (en adelante, el Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2023, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos consolidados de efectivo por año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

### Bases de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades en cumplimiento de dichas normas se describen en la sección *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados* de este informe. Soy independiente

del Grupo, de acuerdo con el Manual del Código de Ética para profesionales de la contabilidad, junto con los requisitos éticos relevantes para mi auditoría de estados financieros en Colombia, y he cumplido con las demás responsabilidades éticas aplicables. Considero que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

### Asuntos Clave de Auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, según mi juicio profesional, fueron de mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos. Estos asuntos se abordaron en el contexto de mi auditoría de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto, y al momento de fundamentar la opinión correspondiente, pero no para proporcionar una opinión separada sobre estos asuntos. Con base en lo anterior, más adelante, detallo la manera en la que cada asunto clave fue abordado durante mi auditoría.

He cumplido con las responsabilidades descritas en la sección *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados* de mi informe, incluso en relación con estos asuntos. En consecuencia, mi auditoría incluyó la realización de los procedimientos diseñados para responder a



los riesgos de incorrección material evaluados en los estados financieros consolidados. Los resultados de mis procedimientos de auditoría, incluidos los procedimientos realizados para abordar los asuntos que se mencionan a continuación, constituyen la base de mi opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

## Asunto Clave de Auditoría

### 1. Proceso de Consolidación

Considero que el proceso de consolidación de Carvajal S. A., es un asunto clave de auditoría, teniendo en cuenta que el mismo considera la operación de 50 entidades legales individuales en 10 países que a su vez tienen sub- consolidados dentro de las unidades estratégicas de negocios "UEN" a los cuales se les debe aplicar homologación de normas, conversión de moneda y eliminación por el gran número de transacciones entre todas las entidades. Por lo anterior, dicho proceso es desarrollado de forma automatizada en el sistema Hyperion, el cual realiza todas las fases del proceso de consolidación (conversión, homologación, eliminaciones y ajustes manuales); lo que hace indispensable que en el proceso de auditoría participe el equipo de Tecnología de la Firma.

### Respuesta de Auditoría

Los procedimientos en relación con el proceso de consolidación incluyeron:

- Obtuve una comprensión de las políticas y procedimientos del Grupo con respecto al proceso de consolidación, el cual incluye el procedimiento de: conversión de monedas, homologación de normas y eliminaciones.
- Evalué el adecuado diseño y eficacia operativa de los controles establecidos por la entidad en el proceso de cierre de estados financieros y consolidación.

- Revisé documentación soporte para una muestra de transacciones (eliminaciones y ajustes manuales).
- Apliqué procedimientos de auditoría a los componentes que se consolidan, incluyendo el envío de instrucciones a los auditores de cada componente.
- Revisé las conciliaciones de transacciones con partes relacionadas como un control durante el año y como procedimiento sustantivo al cierre del periodo.
- Evalué el ambiente de control ITGC del sistema Hyperion.
- Efectué pruebas sobre los controles establecidos por la administración (Manuales y automáticos) para el proceso de consolidación.

## Asunto Clave de Auditoría

### 2. Provisión de Devoluciones

En el negocio de Carvajal Educación hay algunos productos que se venden con derecho a devolución. Teniendo en cuenta los requerimientos de la NIIF 15 en sus párrafos 55 y B20 a B27 se requiere estimar una provisión de devoluciones para disminuir el ingreso por el valor de los productos que se espera sean devueltos, teniendo en cuenta la experiencia de años anteriores, y los períodos establecidos y limitados para recibir las mismas. A 31 de diciembre de 2023 la provisión de devoluciones asciende a \$97,423 millones en cartera.

Las devoluciones son provisionadas teniendo en cuenta el comportamiento por categoría de las últimas 2 temporadas, y posteriormente es reversada a medida que se realizan las notas Crédito. Esta estimación, involucra una recopilación voluminosa de datos con respecto a históricos de ventas, listas de precios, acuerdos comerciales entre otros requiriendo especial cuidado en la valuación de los supuestos clave de la administración previamente identificados. Por lo anterior considero que la provisión de devoluciones es un asunto clave de auditoría.

## Respuesta de Auditoría

Obtuve entendimiento del proceso de estimación de provisión de devoluciones y comparé su diseño en relación con las normas contables relevantes y las prácticas de la industria.

Realicé la evaluación de las variables involucradas en el cálculo de la siguiente manera:

- Probé la integridad y precisión del reporte de ventas al 31 de diciembre de 2023.
- Revisé la información histórica de las últimas 2 temporadas de los artículos con derecho a devolución.
- Revisé el listado de precios.
- Revisé los acuerdos comerciales donde se estipulan las condiciones de devolución.
- Recaliculé la provisión de devoluciones a 31 de diciembre de 2023 conforme a las condiciones de los acuerdos comerciales y comparé con la provisión registrada en contabilidad.

## Asunto Clave de Auditoría

### 3. Recuperabilidad del activo por impuesto de renta diferido.

Los activos por impuesto de renta diferido son reconocidos considerando de que su importe en libros se recuperará en forma de beneficios económicos futuros por medio de la utilización de los beneficios fiscales que lo componen. He considerado como asunto clave de auditoría, la recuperabilidad del activo por impuesto diferido teniendo en cuenta su complejidad y a que, contiene elementos de juicio que se determinan con base en supuestos de subjetividad, dependientes de condiciones futuras de mercado o económicas que no dependen directamente de las entidades del Grupo.

La habilidad para reconocer activos por impuesto de renta diferido es evaluada en cada periodo por parte de la Administración, y los supuestos y criterios en las proyecciones que soportan la recuperabilidad de dichos activos principalmente los reconocidos por pérdidas fiscales son determinados por la Administración del grupo.

Al 31 de diciembre de 2023, la Empresa ha reconocido un total activo por impuesto diferido por \$71,480 millones de pesos colombianos, de los cuales el 57% corresponde a impuesto diferido activo reconocido por pérdidas fiscales.

## Respuesta de Auditoría

Dentro de los procedimientos de auditoría realizados, involucré a nuestros especialistas de valuación e impuestos para evaluar las pruebas sobre los supuestos utilizados en las proyecciones de ingresos tributables futuros. También probé la integridad y precisión de los datos subyacentes utilizados en tales proyecciones. Evalué la razonabilidad de tales proyecciones comparando los ingresos imponibles futuros con los resultados reales obtenidos en períodos anteriores, así como la evaluación de las consideraciones de la Administración sobre tendencias económicas y factores de la industria. Adicionalmente evalué las revelaciones incluidas en los estados financieros.

## Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la

preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados libres de incorrección material, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con este asunto y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista diferente a hacerlo.

Los encargados del gobierno de la controlante son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

## **Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados**

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados tomados en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que incluya mi opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o acumuladas, podría esperarse que influyan razonablemente en las decisiones económicas que los usuarios tomen con base en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia, debo ejercer mi juicio profesional y mantener mi escepticismo profesional a lo largo de la auditoría, además de:

- Identificar y evaluar los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñar y ejecutar procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, y obtener evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que la resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o sobrepaso del sistema de control interno.
- Obtener un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evaluar lo adecuado de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la Administración.
- Concluir sobre si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre importante, debo llamar la atención en el informe del auditor sobre las revelaciones relacionadas, incluidas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar mi

opinión. Las conclusiones del auditor se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe, sin embargo, eventos o condiciones posteriores pueden hacer que una entidad no pueda continuar como negocio en marcha.

- Evaluar la presentación general, la estructura, el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que se logre una presentación razonable.
- Obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que hacen parte del Grupo, con el fin de expresar mi opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo y, por tanto, de la opinión de auditoría.

Comuniqué a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeado y el momento de realización de la auditoría, los hallazgos significativos de la misma, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.

También proporcioné a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que he cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se podría esperar razonablemente que pudieran afectar mi independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determiné los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados

financieros consolidados del período actual y que son, en consecuencia, asuntos clave de la auditoría. Describí esos asuntos en mi informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, se determine que un asunto no se debería comunicar en mi informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público del mismo.

## Otros Asuntos

Los estados financieros consolidados bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia de Carvajal S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2022, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros adjuntos, fueron auditados por otro revisor fiscal designado por Ernst & Young Audit S.A.S., sobre los cuales expresó su opinión sin salvedades el 6 de marzo de 2023.

El socio del encargo de auditoría que origina este informe es Daniel Alejandro Tortorella.



Carolina Rodríguez Carvajal  
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
Cali, Colombia

26 de febrero de 2024



*Anexo 1*

# Carvajal S.A. y compañías relacionadas





# Carvajal S.A. compañías relacionadas

## Anexo 1

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

Razón social	País	% de participación controladora	Activo 2023	Pasivo 2022	Patrimonio 2022	Utilidad (pérdida) neta 2022	Actividad económica
Silver Insurance Limited	Bermudas	100%	44.243	4.496	39.747	15.600	Reaseguradora
Azures Inversiones S.A.	Chile	100%	7.588	6.683	905	-	Inactiva
Carvajal Empaques S.A.	Chile	91,81 %	1.979	67	1.912	72	Agente y representante comercial
Fesa Alcard S.A.	Chile	100%	12	4.560	(4.548)	(45)	Inactiva
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	100%	26.131	14.566	11.565	1.435	Prestadora de servicios
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	100%	432.534	395.339	37.195	(9.108)	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	99,79 %	630.950	292.560	338.390	21.182	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	100%	157.619	67.390	90.229	4.756	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Américas Business Process Services S.A.	Colombia	60%	73.830	51.655	22.175	(17.527)	Actividades de centros de llamadas (call center)
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	100%	26.058	27.359	(1.301)	(2.323)	Producción y comercialización de muebles de oficina
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	99,82 %	912.717	563.738	348.979	(27.988)	Producción y comercialización de papel
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca Permanente Especial	Colombia	99,82 %	106.053	86.889	19.164	(4.711)	Comercializadora de papel
Suministradora de Papeles S.A. (Supapel) En concordato	Colombia	99,82 %	1.459	10.814	(9.355)	(1.138)	Comercializadora de papel
Proveedora de Papeles Andina S.A.S. (Propandina)	Colombia	99,82 %	46.010	32.557	13.453	(2.416)	Comercializadora de papel
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	Matriz	601.548	425.198	176.350	2.220	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	100%	67.677	37.014	30.663	(5.276)	Soluciones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	100%	48.373	11.692	36.681	(663)	Inversionista
Álaga S.A.S.	Colombia	100%	5.125	11.265	(6.140)	(4.541)	Actividades de administración empresarial
Carvajal Educación S.A.	Costa Rica	100%	230	60	170	396	Comercializador de productos escolares y de oficina
Bico Internacional S.A.	Ecuador	100%	60.325	16.078	44.247	(2.232)	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Assenda S.A.	Ecuador	100%	1.374	474	900	113	Prestadora de servicios
Mepalecuador S.A.	Ecuador	100%	6.327	6.922	(595)	812	Comercialización de muebles
Propandina S.A.	Ecuador	99,82 %	3.644	3.644	-	(161)	Comercializadora de papel



Razón social	País	% de participación controladora	Activo 2023	Pasivo 2022	Patrimonio 2022	Utilidad (pérdida) neta 2022	Actividad económica
Carvajal Educación S.A. de C.V.	El Salvador	100 %	146	-	146	(9)	Comercializador de productos escolares y de oficina
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	91,81 %	132.040	78.155	53.885	35.990	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V.	El Salvador	100 %	32.504	31.972	532	(782)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Distribuidora Carvajal Empaques S.A. DE C.V.	El Salvador	100 %	8	-	8	-	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Bico Internacional S.A.	Guatemala	100 %	163	9.491	(9.328)	(70)	Comercializador de productos escolares y de oficina
Assenda S.A.	Guatemala	100 %	2.258	14	2.244	71	Inactiva
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	100 %	206.259	152.970	53.289	39.994	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	99,79 %	691.128	396.086	295.042	101.767	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	100 %	16.870	10.132	6.738	3.558	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
Ibc Solutions Inc	Panamá	100 %	5.992	2	5.990	(63)	Inversionista
Comunicación Impresa Holdings S.A.	Panamá	100 %	-	11.466	(11.466)	-	Inversionista
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100 %	568.593	238.164	330.429	(29.051)	Inversionista
Green Cane International Inc.	Panamá	100 %	-	3.612	(3.612)	-	Inversionista
Bico Internacional S.A.	Panamá	100 %	69.721	221.137	(151.416)	(24.329)	Inversionista
Carvajal Educación S.A.	Panamá	100 %	20.902	6.457	14.445	5.004	Comercializador de productos escolares y de oficina
Azure Services Group Inc.	Panamá	100 %	44.025	3.689	40.336	2.050	Inversionista
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	99,79 %	181.680	51.589	130.091	(4.351)	Inversionista
Assenda Holding S.A.	Panamá	100 %	37.064	17.574	19.490	197	Inversionista
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.	Panamá	100 %	8.243	5.357	2.886	-	Inactiva
Peruana de Moldeados S.A. Pamolsa	Perú	91,81 %	600.900	255.533	345.367	32.319	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Descartables Proveedores S.R.L.	Perú	91,81 %	17.716	8.306	9.410	461	Comercialización de empaques
Plásticos Reunidos S.A.	Perú	91,81 %	10.921	4.648	6.273	1.283	Reciclaje de plástico y producción de escamas de PET.
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C.	Perú	100 %	3.428	840	2.588	1.811	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
Convermex USA Corp.	USA	99,79 %	41.820	13.139	28.681	1.468	Comercialización de empaques

# Informe anual 2023



**120** años  
transformando  
vidas

Carvajal S.A.  
Calle 29 Norte No. 6A- 40  
Cali, Colombia  
Teléfono (602) 667 5011  
[www.carvajal.com](http://www.carvajal.com)

