

Carvajal S.A.

***Estados Financieros Intermedios Separados
Condensados por el periodo de nueve meses
terminado el 30 de septiembre de 2024 y 2023***

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Informe de revisión de información financiera intermedia	1
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio	3
Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio	5
Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio	6
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a septiembre 30 de 2024	7
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a septiembre 30 de 2023	8
Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio	9
Certificación de los estados financieros	10
Notas a los estados financieros	11-23



**Building a better
working world**

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:

A los Accionistas de Carvajal S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado de periodo intermedio al 30 de septiembre de 2024 y los correspondientes estados de resultados consolidados condensados, de otros resultados integrales consolidados condensados por el periodo de tres y nueve meses terminados en esa fecha; el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo consolidado condensado por el período de nueve meses terminados en esa fecha; así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

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

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal S.A. al 30 de septiembre de 2024, los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y nueve meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2024, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

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

Ernst & Young Audit S.A.S.
Medellín – Antioquia
Carrera 43A No. 3 sur-130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 – Piso 14
Tel: +57 (604) 369 8400

Ernst & Young Audit S.A.S.
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502
Tel: +57 (602) 485 6280

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 385 2201



**Building a better
working world**

Otra Información

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

Carolina Rodríguez C.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia
13 de noviembre de 2024

CARVAJAL S.A.**Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023****En millones de pesos colombianos**

	Nota	30 de septiembre de 2024 (No auditado)	31 de diciembre de 2023 (Auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	2.626	28.397
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		-	374
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	185.268	115.553
Activos por impuestos		3.485	1.584
Activos corrientes		191.379	145.908
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	466.714	481.800
Inversiones en subsidiarias	6	1.396.133	1.507.493
Activos por impuestos diferidos	11	2.414	1.727
Activos no corrientes		1.865.261	1.991.020
Total activo		2.056.640	2.136.928

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.
Representante Legal (*)José Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-TCarolina Rodríguez C.
Revisor fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2024)

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio

Con corte a 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023

En millones de pesos colombianos

	Nota	30 de septiembre de 2024 (No auditado)	31 de diciembre de 2023 (Auditado)
Pasivos			
Obligaciones financieras	7	28.014	22.969
Títulos emitidos	8	196.215	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		14.425	9.087
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	38.920	29.704
Pasivos por impuestos		45	980
Pasivos corrientes		277.619	62.740
Obligaciones financieras	7	164.819	183.515
Títulos emitidos	8	506.154	716.935
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	4.972	4.972
Pasivos no corrientes		675.945	905.422
Total pasivo		953.564	968.162
Patrimonio			
Capital emitido	12	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		552.628	544.510
Reservas de ORI		(38.224)	(37.376)
Resultados acumulados		587.035	659.995
Total patrimonio		1.103.076	1.168.766
Total pasivo y patrimonio		2.056.640	2.136.928

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.
Representante Legal (*)José Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-TCarolina Rodríguez C.
Revisor fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2024)

CARVAJAL S.A.**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio****Por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2024 y 2023**

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

	Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01 de enero a 30 de septiembre de 2024	01 de enero a 30 de septiembre de 2023	01 de julio a 30 de septiembre de 2024	01 de julio a 30 de septiembre de 2023
			(No auditado)		
Resultado neto por método de participación patrimonial	6	19.062	161.773	(5.063)	27.586
Otros ingresos		78	2.075	37	29
Gastos de administración		3.346	3.854	619	(1.663)
Otros gastos		15	11	5	5
Otras ganancias (pérdidas)		217	-	-	-
Resultados de actividades de operación		15.996	159.983	(5.650)	29.273
Ingresos financieros	10	49.211	13.262	16.385	5.218
Costos financieros	10	89.107	75.595	28.771	25.785
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(901)	2.680	22	440
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(24.801)	100.330	(18.014)	9.146
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	11	581	(15.902)	6.193	(6.159)
Resultado neto del periodo		(24.220)	84.428	(11.821)	2.987
Resultado neto por acción básica y diluida		(15,00)	52,20	(7,32)	1,85

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.
Representante Legal (*)José Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-TCarolina Rodríguez C.
Revisor fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2024)

CARVAJAL S.A.

Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio

Por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2024 y 2023

En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01 de enero a 30 de septiembre de 2024	01 de enero a 30 de septiembre de 2023	01 de julio a 30 de septiembre de 2024	01 de julio a 30 de septiembre de 2023
	(No auditado)			
Resultado neto del periodo	(24.220)	84.428	(11.821)	2.987
<i>Otros resultados integrales</i>				
<u><i>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</i></u>				
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	(848)	(74.860)	(16.054)	(42.804)
<u><i>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</i></u>	<u>(848)</u>	<u>(74.860)</u>	<u>(16.054)</u>	<u>(42.804)</u>
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(848)	(74.860)	(16.054)	(42.804)
<u>Total resultado integral</u>	<u>(25.068)</u>	<u>9.568</u>	<u>(27.875)</u>	<u>(39.817)</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.
Representante Legal (*)

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

Carolina Rodríguez C.
Revisor fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2024)

CARVAJAL S.A.**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (no auditado)****Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024**

En millones de pesos colombianos

	Nota	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2023		1.637	544.510	(37.376)	659.995	1.168.766
Resultado integral del periodo						
Resultado neto del periodo		-	-	-	(24.220)	(24.220)
Otros resultados integrales		-	-	(848)	-	(848)
Total resultado integral		-	-	(848)	(24.220)	(25.068)
Contribuciones y distribuciones						
Decreto dividendos	14	-	(38.330)	-	-	(38.330)
Readquisición de acciones	12	-	(2.292)	-	-	(2.292)
Traslado de la utilidad		-	48.740	-	(48.740)	-
Total contribuciones y distribuciones		-	8.118	-	(48.740)	(40.622)
Saldo a 30 de septiembre de 2024		1.637	552.628	(38.224)	587.035	1.103.076

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.
Representante Legal (*)José Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-TCarolina Rodríguez C.
Revisor fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2024)

CARVAJAL S.A.**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (no auditado)****Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023**

En millones de pesos colombianos

	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2022	1.637	342.541	52.444	852.764	1.249.386
Resultado integral del periodo					
Resultado neto del periodo	-	-	-	84.428	84.428
Otros resultados integrales	-	-	(74.860)	-	(74.860)
Total resultado integral	-	-	(74.860)	84.428	9.568
Contribuciones y distribuciones					
Decreto dividendos	-	(35.068)	-	-	(35.068)
Readquisición de acciones	-	(1.676)	-	-	(1.676)
Traslado de la utilidad	-	241.509	-	(241.509)	-
Total contribuciones y distribuciones	-	204.765	-	(241.509)	(36.744)
Saldo a 30 de septiembre 2023	1.637	547.306	(22.416)	695.683	1.222.210

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.
Representante Legal (*)José Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-TCarolina Rodríguez C.
Revisor fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2024)

CARVAJAL S.A.**Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio (no auditado)****Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2024 y 2023****En millones de pesos colombianos**

	01 de enero a 30 de septiembre de 2024	01 de enero a 30 de septiembre de 2023
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	(24.220)	84.428
Ajustes por:		
Costos financieros	89.107	75.595
Resultado neto por método de participación patrimonial y deterioro / recuperaciones de inversiones en subsidiarias	(19.062)	(161.773)
Impuesto de renta diferido	(687)	13.456
Impuesto de renta corriente	106	2.446
Subtotal	45.244	14.152
Cambios en:		
Activos por impuestos corrientes	(1.901)	(796)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(26.565)	(15.545)
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(591)	(94)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(2.084)	(2.540)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(1.062)	(32.607)
Pasivos por impuestos corrientes	(1.713)	(66)
Dividendos recibidos	107.004	131.224
Flujo procedente de actividades de operación	118.332	93.728
Devolución (pago) de impuesto de renta	672	(689)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación	119.004	93.039
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	50.000	12.200
Pago de obligaciones financieras	(79.525)	(13.980)
Pago de intereses y otros costos financieros	(84.426)	(65.543)
Readquisición de acciones	(2.292)	(1.676)
Dividendos pagados	(28.532)	(26.250)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(144.775)	(95.249)
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo	(25.771)	(2.210)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	28.397	4.709
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	2.626	2.499

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

Diana Paola García C.
Representante Legal (*)José Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-TCarolina Rodríguez C.
Revisor fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2024)

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 2024 y 2023, los cuales se han tomado fielmente de los libros. Por lo tanto:

1. Los activos y pasivos de la Sociedad existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de **CARVAJAL S.A.** en la fecha de corte.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

DIANA PAOLA GARCÍA C.
Representante Legal (*)

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

CARVAJAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024 y 2023

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

Las presentes notas se refieren a los estados financieros intermedios separados condensados: estado de situación financiera a 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y el correspondiente estado de resultados, estado de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2024 y 2023.

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.
- 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.

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

2. Bases de contabilización

Los estados financieros intermedios separados condensados por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2024 y 2023, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34- "Información Financiera Intermedia".

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

Estos estados financieros intermedios separados condensados no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de periodo intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2023.

3. Políticas contables significativas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros intermedios separados condensados son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2023 y por el año terminado en esa fecha.

Adopción de nuevas normas

En enero de 2024 entraron a regir en Colombia las siguientes mejoras:

- **Modificación a la NIC 8: Definición de estimaciones contables.** Al respecto la compañía adoptará el énfasis que hace la norma con respecto a la materialidad (importancia relativa) cuando se enfrente a importes monetarios que se encuentren sujetos a incertidumbre en la medición.
- **Modificaciones a la NIC 1: información a revelar sobre políticas contables.** Al respecto la compañía revisará el contenido de sus políticas para depurar la revelación de estas de cara al concepto de materialidad o importancia relativa. Esta nueva estandarización se reflejará en los estados financieros al cierre del año 2024.
- **Modificaciones a la NIC 12: impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única.** Con respecto a esta modificación la compañía no posee activos ni pasivos por impuestos diferidos que provengan de una transacción única y que no den origen a diferencias temporales imponibles ni deducibles.

Normas emitidas no vigentes

A continuación, se revelan las normas que han sido publicadas, pero no son aplicables a la fecha de los presentes estados financieros. La compañía adoptará esas normas en la fecha en la que entren en vigor, de acuerdo con los decretos emitidos por las autoridades locales.

- **NIIF 19 – Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: información a revelar.** La nueva norma fue publicada por el IASB en mayo de 2024 y define los requerimientos de información a revelar que se permite aplicar a una entidad en lugar de los requerimientos de información a revelar de otras normas NIIF de contabilidad.
- **NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros.** La nueva norma fue publicada en abril de 2024 e introduce nuevos requisitos sobre la presentación dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias, incluidos los totales y subtotales especificados. También exige la divulgación de medidas de rendimiento definidas por la dirección e incluye nuevos requisitos para la agregación y desagregación de la información financiera basada en las “funciones” identificadas de los estados financieros primarios y las notas. También hay modificaciones consecuentes en otras normas contables.

4. Juicios y estimaciones

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios separados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y las causas clave de incertidumbre de la información, fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros separados a 31 de diciembre de 2023 y por el año terminado en esa fecha.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Bancos	2.501	6.842
Depósitos de alta liquidez	125	21.555
Total	2.626	28.397

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

6. Inversiones en subsidiarias

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024:

Saldo inicial a 31 de diciembre de 2023	1.507.493
Dividendos decretados por las subsidiarias	(135.068)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1)	(848)
Resultado neto por método de participación patrimonial con subsidiarias (2)	24.556
Saldo final a 30 de septiembre de 2024	1.396.133

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

(2) Resultado neto por método de participación patrimonial 19.062 y por constitución de cuenta por pagar de 5.494.

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluidos su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 30 de septiembre de 2024 y actividad económica:

A 30 de septiembre de 2024

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	159.525	59.792	99.733	4.836	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	100,00 %	1.455.053.761	21.985	33.596	(11.611)	(13.784)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	29,64 %	4.027.745.077	65.397	34.617	30.780	116	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	1.285.981	361.125	924.856	83.013	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	962.428	741.372	221.056	(115.164)	Carrera 21 10-300 Acopi, Yumbo	Productora y comercializadora de papel
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.094.452	367.168	340.884	26.284	(10.911)	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	638.391	438.275	200.116	(17.843)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	99,99 %	520.167.367	29.652	16.161	13.491	1.926	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Prestadora de servicios
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	0,00 %	5.042	23.298	33.365	(10.067)	(5.763)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina
Bico Internacional S.A.	Ecuador	29,28 %	13.697.929	86.994	38.486	48.508	300	Av. Isaac Albéniz E3-154 y Wolfgang Mozart, Quito	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100,00 %	23.793.493	300.387	237.744	62.643	18.128	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.

7. Obligaciones financieras

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

	30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Corto plazo		
Préstamos con entidades financieras	16.920	14.250
Intereses	11.094	8.719
Total	28.014	22.969
Largo plazo		
Préstamos con entidades financieras	164.819	183.515
Total	164.819	183.515

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

	30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
En el segundo año	53.423	53.932
En el tercero hasta el quinto año, inclusive	111.396	129.583
Valor pagadero a largo plazo	164.819	183.515

El costo promedio ponderado de la deuda durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024 fue 11,5 % E.A.

A 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 la distribución de la deuda por entidad financiera es la siguiente:

Entidad Financiera	País	30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Grupo Bancolombia	Colombia	48 %	44 %
Grupo Aval	Colombia	52 %	56 %
Total		100 %	100 %

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

8. Títulos emitidos

	30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Corto plazo		
Bonos (1)	196.215	-
Total	196.215	-
Largo plazo		
Bonos emisión año 2020	40.000	248.935
Bonos emisión año 2023	466.154	468.000
Total	506.154	716.935

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 %
Total	300.000	

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

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

A 30 de septiembre de 2024, los valores razonables de los títulos vigentes de la serie A10 y C5 ascienden a \$34.882 y \$194.539, respectivamente. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica en el nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por Infovalmer.

(1) La serie C - C5 - 5 años tasa fija E.A. tiene vencimiento en enero 2025.

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.	<u>268.000</u>
Total	<u>468.000</u>

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.

9. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas a 30 de septiembre de 2024 y 2023 se presentan a continuación:

	País	Del 01 de enero al 30 de septiembre 2024		A 30 de septiembre de 2024	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	19.537	-	179.663	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	6.297	-	130.919	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	5.763	-	53.759	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	111	260	1.102	5.836
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	14.539	-	141.088	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	1.588	-	19.143	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	37	385	-	2.527
Carvajal Espacios S.A.S.BIC.	Colombia	942	-	11.138	-
Américas Business Process Services S.A.	Colombia	-	3	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	801	114.337	10.936
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	833	-
Subtotal subsidiarias		48.814	1.449	651.982	25.724
Accionistas y otras relacionadas	Colombia	-	-	-	18.168
Subtotal accionistas		-	-	-	18.168
Total		48.814	1.449	651.982	43.892

	País	Del 01 de enero a 30 de septiembre de 2023		A 31 de diciembre de 2023	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	6.918	-	179.750	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	442	2.546	102.705	82
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	1.919	-	56.477	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	266	-	1.534	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	2.979	-	117.885	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	433	-	10.817	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	105	-	-	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	442	-	4.583
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	48	-	8.312	-
Américas Business Process Services S.A.	Colombia	-	-	3	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	1.001	118.906	14.634
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	764	-
Subtotal subsidiarias		13.110	3.989	597.153	25.724
Accionistas y/o otras relacionadas	Colombia	-	-	200	8.952
Subtotal accionistas		-	-	200	8.952
Total		13.110	3.989	597.353	34.676

Corto plazo

	30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	185.268	115.553
Cuentas por pagar a partes relacionadas (2)	38.920	29.704

Largo plazo

Cuentas por cobrar a partes relacionadas	466.714	481.800
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.972	4.972

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

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

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

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

Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave durante el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2024 y 2023, asciende a:

	01 de enero a 30 de septiembre de 2024	01 de enero a 30 de septiembre de 2023
Honorarios a miembros de Junta Directiva	677	686

10. Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros por valor de \$49.211 y \$13.262 a septiembre 30 de 2024 y 2023, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas.

Por otro lado, los costos financieros por valor de \$89.107 y \$75.595 a septiembre 30 de 2024 y 2023 respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en los títulos emitidos, préstamos con entidades financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas.

11. Impuestos

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

	01 de enero a 30 de septiembre de 2024	01 de enero a 30 de septiembre de 2023	01 de julio a 30 de septiembre de 2024	01 de julio a 30 de septiembre de 2023
Impuesto de renta diferido	687	(13.456)	15	(4.116)
Impuesto de renta	(106)	(2.446)	6.178	(2.043)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	581	(15.902)	6.193	(6.159)

Activos (pasivos) por impuestos diferidos

	30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Pasivos estimados	3.045	3.045
Diferencia en cambio cuentas por cobrar y otros	(631)	(1.318)
Total impuesto diferido activo neto	2.414	1.727

12. Capital emitido

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024 se presentó la readquisición de 1.257.095 acciones, por valor de 2.292

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	Acciones suscritas y pagadas	Acciones readquiridas	Acciones en circulación
Septiembre 2024	1.636.929.895	22.920.806	1.614.009.089
Diciembre 2023	1.636.929.895	21.663.711	1.615.266.184

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

CARVAJAL S. A. COMPOSICION ACCIONARIA a 30 de septiembre de 2024

Accionistas	Número de Acciones	Porcentaje Participación
Fundación Carvajal	376.789.882	23,35%
Jorge Hernando Carvajal S.A.S.	87.773.901	5,44%
Casa Valli S.A.S.	85.590.138	5,30%
Visalva S.A.S.	84.571.301	5,24%
Otros accionistas con participación inferior al 5%	979.283.867	60,67%
Total acciones en circulación	1.614.009.089	100%

13. Administración de riesgos

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

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

Con corte al 30 de septiembre de 2024, los mecanismos de gestión utilizados por la Sociedad son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2023.

El 85,47 % de las obligaciones financieras de la Sociedad se encuentran a largo plazo y la Sociedad ha cumplido con sus compromisos financieros.

14. Dividendos

Los dividendos pagados durante el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2024 y 2023 se muestran a continuación:

	01 de enero a 30 de septiembre de 2024	01 de enero a 30 de septiembre de 2023
Dividendos pagados	28.532	26.250
Dividendos decretados	38.330	35.068

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

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