Carvajal S.A.

Estados financieros separados condensados de periodo intermedio, por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024

Tabla de contenido

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 marzo 31 de 2025	7
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a marzo 31 de 2024	8
Estados de flujos de efectivo separado condensados de periodo intermedio	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-21

Shape the future
with confidence

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:
Accionistas de Carvajal S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios separados (condensados) adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado de situación financiera separado condensado de periodo intermedio al 31 de marzo de 2025, los correspondientes estados de resultados separados condensados de periodo intermedio, de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio, el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo separado condensado por el período de tres 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.

Shape the future with confidence

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal S.A. al 31 de marzo de 2025, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

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 RODRIGUEZ CARVAJAL

Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2025.05.14 11:20:58 -05'00'

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

Cali, Colombia
14 de mayo de 2025

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio
Con corte a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024
En millones de pesos colombianos

	Nota	31 de marzo de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	**5**	43.810	24.025
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		44	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	**9**	178.132	148.056
Activos por impuestos		5.415	4.547
Activos corrientes		**227.401**	**176.628**
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	**9**	487.367	470.770
Inversiones en subsidiarias	**6**	1.216.792	1.289.501
Activos por impuestos diferidos	**11**	3.953	4.990
Activos no corrientes		**1.708.112**	**1.765.261**
Total activo		**1.935.513**	**1.941.889**

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

JULIAN PRADO LORZA
Firmado digitalmente por JULIAN PRADO LORZA
Fecha: 2025.05.13 16:19:27 -05'00'

Julian Prado Lorza.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2025.05.13 16:09:20 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2025.05.14 11:21:15 -05'00'

Carolina Rodríguez C.
Revisor fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2025)

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio
Con corte a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024
En millones de pesos colombianos

	Nota	31 de marzo de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Pasivos			
Obligaciones financieras	**7**	52.692	19.483
Títulos emitidos	**8**	-	196.429
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		20.734	15.745
Cuentas por pagar a partes relacionadas	**9**	8.381	34.601
Pasivos por impuestos		560	77
Pasivos corrientes		**82.367**	**266.335**
Obligaciones financieras	**7**	387.267	181.739
Títulos emitidos	**8**	506.302	506.228
Cuentas por pagar a partes relacionadas	**9**	4.972	4.972
Pasivos no corrientes		**898.541**	**692.939**
Total pasivo		**980.908**	**959.274**
Patrimonio			
Capital emitido	**12**	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		550.798	550.798
Reservas de ORI		(32.744)	(16.488)
Resultados acumulados		434.914	446.668
Total patrimonio		**954.605**	**982.615**
Total pasivo y patrimonio		**1.935.513**	**1.941.889**

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

JULIAN PRADO LORZA
Firmado digitalmente por JULIAN PRADO LORZA
Fecha: 2025.05.13 16:20:03 -05'00'

Julian Prado Lorza
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2025.05.13 16:10:35 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2025.05.14 11:21:31 -05'00'

Carolina Rodríguez C.
Revisor fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2025)

CARVAJAL S.A.
Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio
Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024
En millones de pesos colombianos (excepto el resultado neto por acción)

		ACUMULADO	
		01 de enero a 31 de marzo de 2025	01 de enero a 31 de marzo de 2024
	Nota	(No auditado)	
Resultado neto por método de participación patrimonial	6	5.141	39.659
Otros ingresos		37	36
Gastos de administración		1.339	1.868
Otros gastos		6	5
Resultados de actividades de operación		**3.833**	**37.822**
Ingresos financieros	10	15.205	16.729
Costos financieros	10	30.401	30.764
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		646	(171)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		**(10.717)**	**23.616**
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	11	(1.037)	(4.496)
Resultado neto del periodo		**(11.754)**	**19.120**
Resultado neto por acción básica y diluida		**(7,29)**	**11,84**

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

JULIAN PRADO LORZA
Firmado digitalmente por JULIAN PRADO LORZA
Fecha: 2025.05.13 16:20:27 -05'00'

Julian Prado Lorza
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2025.05.13 16:10:57 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2025.05.14 11:21:52 -05'00'

Carolina Rodríguez C.
Revisor fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2025)

CARVAJAL S.A.
Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio
Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024
En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO	
	01 de enero a 31 de marzo de 2025	01 de enero a 31 de marzo de 2024
	(No auditado)	
Resultado neto del periodo	**(11.754)**	**19.120**
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	(16.256)	10.249
Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos	**(16.256)**	**10.249**
Otros resultados integrales, netos de impuestos	**(16.256)**	**10.249**
Total resultado integral	**(28.010)**	**29.369**

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

JULIAN PRADO LORZA
Firmado digitalmente por JULIAN PRADO LORZA
Fecha: 2025.05.13 16:21:08 -05'00'

Julian Prado Lorza
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2025.05.13 16:11:20 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2025.05.14 11:22:11 -05'00'

Carolina Rodríguez C.
Revisor fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2025)

CARVAJAL S.A.

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

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2025

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 2024		**1.637**	**550.798**	**(16.488)**	**446.668**	**982.615**
Resultado integral del periodo						
Resultado neto del periodo		-	-	-	(11.754)	**(11.754)**
Otros resultados integrales		-	-	(16.256)	-	**(16.256)**
Total resultado integral		**-**	**-**	**(16.256)**	**(11.754)**	***(28.010)***
Saldo a 31 de marzo de 2025		**1.637**	**550.798**	**(32.744)**	**434.914**	**954.605**

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

JULIAN PRADO LORZA

Firmado digitalmente por JULIAN PRADO LORZA
Fecha: 2025.05.13 16:21:36 -05'00'

Julian Prado Lorza
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2025.05.13 16:11:38 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL

Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2025.05.14 11:22:32 -05'00'

Carolina Rodríguez C.
Revisor fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2025)

CARVAJAL S.A.

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

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2024

En millones de pesos colombianos

	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	-	-	-	19.120	**19.120**
Otros resultados integrales	-	-	10.249	-	**10.249**
Total resultado integral	**-**	**-**	**10.249**	**19.120**	***29.369***
Contribuciones y distribuciones					
Decreto dividendos	-	(38.330)	-	-	(38.330)
Traslado de la utilidad	-	48.740	-	(48.740)	**-**
Total contribuciones y distribuciones	**-**	**10.410**	**-**	**(48.740)**	**(38.330)**
Saldo a 31 de marzo de 2024	**1.637**	**554.920**	**(27.127)**	**630.375**	**1.159.805**

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

JULIAN PRADO LORZA
Firmado digitalmente por JULIAN PRADO LORZA
Fecha: 2025.05.13 16:22:09 -05'00'

Julian Prado Lorza
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2025.05.13 16:11:59 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2025.05.14 11:22:52 -05'00'

Carolina Rodríguez C.
Revisor fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2025)

CARVAJAL S.A.
Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio (no auditado)
Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024
En millones de pesos colombianos

	01 de enero a 31 de marzo de 2025	01 de enero a 31 de marzo de 2024
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	(11.754)	19.120
Ajustes por:		
Costos financieros	30.401	30.764
Resultado neto por método de participación patrimonial y deterioro / recuperaciones de inversiones en subsidiarias	(5.141)	(39.659)
Impuesto de renta diferido	1.037	(377)
Impuesto de renta corriente	-	4.873
Subtotal	**14.543**	**14.721**
Cambios en:		
Activos por impuestos corrientes	(868)	(1.184)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(14.718)	(1.768)
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(44)	(14)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	-	(2.045)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(17.641)	(4.868)
Pasivos por impuestos corrientes	510	1.011
Dividendos recibidos	34.628	25.452
Flujo procedente de actividades de operación	**16.410**	**31.305**
Pago de impuesto de renta	(27)	(24)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación	**16.383**	**31.281**
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	244.735	50.000
Pago de obligaciones financieras	(209.690)	(66.026)
Pago de intereses y otros costos financieros	(22.582)	(26.084)
Dividendos pagados	(9.061)	(8.337)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de financiación	**3.402**	**(50.447)**
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	**19.785**	**(19.166)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	**24.025**	**28.397**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**43.810**	**9.231**

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

JULIAN PRADO LORZA
Firmado digitalmente por JULIAN PRADO LORZA
Fecha: 2025.05.13 16:22:33 -05'00'

Julian Prado Lorza
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2025.05.13 16:12:18 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2025.05.14 11:23:06 -05'00'

Carolina Rodríguez C.
Revisor fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2025)

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024, 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.

JULIAN PRADO LORZA

Firmado digitalmente por JULIAN PRADO LORZA
Fecha: 2025.05.13 16:23:05 -05'00'

JULIAN PRADO LORZA
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2025.05.13 16:12:40 -05'00'

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

CARVAJAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR LOS TRIMESTRES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 y 2024
(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 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y el correspondiente estado de resultados, estado de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024.

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.
- 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 trimestres terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024, 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 2024.

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 2024 y por el año terminado en esa fecha.

Adopción de nuevas normas

Al 31 de marzo de 2025 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción, se deben tener en cuenta las indicadas en el informe de diciembre 2024.

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 2024 y por el año terminado en esa fecha.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Bancos	4.489	6.970
Depósitos de alta liquidez	39.321	17.055
Total	**43.810**	**24.025**

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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2025:

Saldo inicial a 31 de diciembre de 2024	**1.289.501**
Dividendos decretados por las subsidiarias	(66.583)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1)	(16.256)
Resultado neto por método de participación patrimonial con subsidiarias (2)	10.130
Saldo final a 31 de marzo de 2025	**1.216.792**

(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 5.141 y por constitución de cuenta por pagar de (4.989).

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluidos su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 31 de marzo de 2025 y actividad económica:

A 31 de marzo de 2025

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	158.382	57.473	100.909	1.974	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	34.721	60.890	(26.169)	(4.928)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	29,64 %	4.027.745.077	66.324	35.812	30.512	358	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos, *hosting*, impresión digital
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,42 %	95.765.868	1.219.992	355.584	864.408	130	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	931.464	775.718	155.746	(3.444)	Carrera 21 # 10-300 Acopi, Yumbo	Productora y comercializadora de papel
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.094.452	362.070	330.337	31.733	(9.582)	Calle 15 N # 32-234 Yumbo	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	15,20 %	1.042.093.176	668.605	445.700	222.905	(5.689)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	99,99 %	520.167.367	31.893	19.066	12.827	1.450	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Prestadora de servicios
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	0,00 %	5.042	16.823	27.501	(10.678)	(2.761)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina
Bico Internacional S.A.	Ecuador	24,52 %	13.697.929	90.077	40.328	49.749	1.255	Autopista E35 Km 24 1/2 Complejo comercial la mancha	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100,00 %	23.793.493	301.710	208.799	92.911	(6.195)	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:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Corto plazo		
Préstamos con entidades financieras	38.651	12.635
Intereses	14.041	6.848
Total	**52.692**	**19.483**
Largo plazo		
Préstamos con entidades financieras (1)	387.267	181.739
Total	**387.267**	**181.739**

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

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
En el segundo año	38.333	27.500
En el tercero hasta el quinto año, inclusive	253.876	154.239
Después de cinco (5) años	95.058	-
Valor pagadero a largo plazo	**387.267**	**181.739**

(1) El aumento de las obligaciones financieras a largo plazo obedece principalmente a la toma de créditos con el Banco Davivienda S.A. y Bancolombia S.A. por la suma total de CIENTO NOVENTA Y SEIS MIL QUINIENTOS MILLONES DE PESOS ($196.500.000.000) con la finalidad de realizar el pago del vencimiento de la emisión de bonos que tuvo lugar el 29 de enero de 2025, sustituyendo el endeudamiento en bonos por deuda con el sistema financiero y sin generar nuevo endeudamiento.

El costo promedio ponderado de la deuda durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025 fue 12,9 % E.A.

A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la distribución de la deuda por entidad financiera es la siguiente:

Entidad Financiera	País	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Grupo Bancolombia	Colombia	44 %	45 %
Grupo Aval	Colombia	26 %	49 %
Davivienda	Colombia	30 %	6 %
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

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Largo plazo		
Bonos emisión año 2020	40.000	40.000
Bonos emisión año 2023	466.302	466.228
Total	**506.302**	**506.228**

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, de los cuales ya se canceló la serie C - C5 – 5 años el 29 de enero de 2025, quedando el siguiente saldo:

Serie-Subserie	Monto emitido	Tasa/Margen de corte
Serie A - A10 - 10 años IPC + Margen E.A.	40.000	3,5 %
Total	**40.000**	

Esta emisión cuenta con una garantía parcial bancaria de $12.000 expedida por Banco Davivienda S.A.

A 31 de marzo de 2025, el valor razonable de los títulos vigentes de la serie A10 asciende a $34.368. 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.

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
Total	**468.000**

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 31 de marzo de 2025 y 2024 se presentan a continuación:

		Del 01 de enero al 31 de marzo 2025		A 31 de marzo de 2025	
	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	5.228	-	175.566	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	1.699	-	124.900	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	1.422	-	47.151	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	36	222	1.101	6.788
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	4.824	-	162.269	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	962	-	33.058	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	139	-	44
Carvajal Espacios S.A.S.BIC.	Colombia	316	-	11.123	-
Américas Business Process Services S.A.	Colombia	55	-	2.539	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	120	106.954	46
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	838	-
Subtotal subsidiarias		**14.542**	**481**	**665.499**	**13.303**
Accionistas y otras relacionadas	Colombia	-	-	-	50
Subtotal accionistas		**-**	**-**	**-**	**50**
Total		**14.542**	**481**	**665.499**	**13.353**

10. Transacciones y saldos con partes relacionadas (continuación)

		Del 01 de enero al 31 de marzo 2024		A 31 de diciembre de 2024	
	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	6.775	-	175.743	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	2.213	-	92.948	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	2.059	-	47.679	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	34	15	1.102	7.970
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	4.466	-	154.751	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	448	-	26.342	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	36	170	-	4.548
Carvajal Espacios S.A.S.BIC.	Colombia	315	-	11.169	-
Américas Business Process Services S.A.	Colombia	33	-	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	302	108.211	11.533
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	881	-
Subtotal subsidiarias		**16.379**	**487**	**618.826**	**30.476**
Accionistas y otras relacionadas	Colombia	-	-	-	9.097
Subtotal accionistas		**-**	**-**	**-**	**9.097**
Total		**16.379**	**487**	**618.826**	**39.573**

Corto plazo

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	178.132	148.056
Cuentas por pagar a partes relacionadas (2)	8.381	34.601

Largo plazo

Cuentas por cobrar a partes relacionadas	487.367	470.770
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.

9. Transacciones y saldos con partes relacionadas (continuación)

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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024, asciende a:

	01 de enero a 31 de marzo de 2025	01 de enero a 31 de marzo de 2024
Honorarios a miembros de Junta Directiva	295	237

10. Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros por valor de $15.205 y $16.729 a marzo 31 de 2025 y 2024, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas.

Por otro lado, los costos financieros por valor de $30.401 y $30.764 a marzo 31 de 2025 y 2024 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 31 de marzo de 2025	01 de enero a 31 de marzo de 2024
Impuesto de renta diferido	(1.037)	377
Impuesto de renta	-	(4.873)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(1.037)	(4.496)

Activos (pasivos) por impuestos diferidos

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Pérdidas fiscales disponibles para compensación contra utilidades fiscales futuras	4.027	5.412
Demás diferencias temporarias	(74)	(422)
Total impuesto diferido activo neto	**3.953**	**4.990**

12. Capital emitido

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Acciones suscritas y pagadas	Acciones readquiridas	Acciones en circulación
1.636.929.895	23.924.180	1.613.005.715

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

CARVAJAL S. A.
COMPOSICION ACCIONARIA
a 31 de marzo de 2025

Accionistas	Número de Acciones	Porcentaje Participación
Fundación Carvajal	376.789.882	23,36%
JHCS S.A.S.	87.773.901	5,44%
Casa Valli S.A.S.	85.590.138	5,31%
Visalva S.A.S.	84.571.301	5,24%
Otros accionistas con participación inferior al 5%	978.280.493	60,65%
Total acciones en circulación	**1.613.005.715**	**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 31 de marzo de 2025, los mecanismos de gestión utilizados por la Sociedad son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2024.

El 94,43 % 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 trimestre terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024 se muestran a continuación:

	01 de enero a 31 de marzo de 2025	01 de enero a 31 de marzo de 2024
Dividendos pagados	9.061	8.337
Dividendos decretados	-	38.330

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

A la fecha de emisión de este informe, la Administración publicó ante la superintendencia financiera la siguiente información relevante:

En cumplimiento de lo previsto en el Artículo 5.2.4.3.1. en su numeral 1.4 del Decreto 2555 de 2010 y demás normas aplicables, se informa respecto de la filial Carvajal Pulpa y Papel S.A. ("Propal") la adopción de las siguientes decisiones:

1. Concentrar toda la operación de manufactura de Propal en la planta industrial ubicada en el Municipio de Guachené, departamento del Cauca para los productos de papeles para impresión y escritura. Con esta decisión, Propal protege a las comunidades aledañas del Norte del Cauca.

2. La suspensión indefinida de operaciones de la planta de producción, que se encuentra ubicada en el Municipio de Yumbo, Valle del Cauca, especializada en cartulinas y papel para envoltura a partir del día 11 de abril de 2025.

3. Las anteriores decisiones se tomaron habida cuenta de las pérdidas operacionales que obedecen, principalmente, a la situación de mercado, derivada de precios que consideramos artificialmente bajos de los productos importados y que calificamos como prácticas anticompetitivas que vienen realizando algunos productores internacionales, así como a dificultades de abastecimiento.

4. Las anteriores decisiones se adoptaron en reuniones extraordinarias de la Junta Directiva de Carvajal S.A. y de su filial Propal, que tuvieron lugar el día 10 de abril de 2025.

Propal obra como avalista de las obligaciones derivadas de la operación de emisión de bonos ordinarios en el mercado principal colocada por Carvajal S.A. en el mes de noviembre de 2019.

La anterior situación se estará cuantificando a partir del mes de abril, donde se procederá a presentar en la información financiera de los activos, pasivos y resultados a operaciones discontinuas, de acuerdo a la aplicación de la NIIF 5.