

Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas

***Estados Financieros Intermedios Consolidados
Condensados por los trimestres terminados
el 31 de marzo de 2025 y 2024***

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia	1
Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio	3
Estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio	5
Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de periodo intermedio	6
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio a marzo 31 de 2025	7
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio a marzo 31 de 2024	8
Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de periodo intermedio	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-30
Anexo 1	31



**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 consolidados (condensados) adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado de periodo intermedio al 31 de marzo de 2025, los correspondientes estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio, de otros resultados integrales consolidados condensados de periodo intermedio, el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo consolidado 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.

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) 387 6688

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 310 0444



**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.

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 consolidados 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	270.773	226.006
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	719.094	764.251
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	8.693	9.242
Inventarios	7	625.767	668.029
Otros activos no financieros		12.512	27.055
Activos por impuestos		222.313	185.990
Otros activos financieros		-	720
Activos mantenidos para la venta	8	73.983	66.000
Activos corrientes		1.933.135	1.947.293
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	29.666	28.443
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	21.264	19.900
Propiedades, planta y equipo	11	1.183.758	1.196.264
Activos por derecho de uso	12	326.251	343.935
Propiedades de inversión		322.108	322.018
Plusvalía		162.289	162.289
Otros activos intangibles	13	51.954	43.052
Otros activos	14	20.321	20.402
Activos por impuestos diferidos		150.878	157.313
Activos no corrientes		2.268.489	2.293.616
Total activo		4.201.624	4.240.909

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

JULIAN
PRADO
LORZA

Firmado digitalmente
por JULIAN PRADO
LORZA
Fecha: 2025.05.13
17:31:13 -05'00'

Julián Prado Lorza.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2025.05.13
17:26:55 -05'00'

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 14 de mayo de 2025)

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera consolidados 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	15	221.314	143.052
Títulos emitidos	16	-	196.429
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17	758.667	908.127
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	552	9.183
Otros pasivos por arrendamientos	18	42.852	44.943
Beneficios a los empleados	19	88.743	78.800
Pasivos por impuestos		95.848	58.066
Pasivos mantenidos para la venta	8	65.344	54.944
Pasivos corrientes		1.273.320	1.493.544
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	15	1.275.258	1.054.263
Títulos emitidos	16	506.302	506.228
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17	6.925	6.892
Otros pasivos por arrendamientos	18	149.055	158.385
Beneficios a los empleados	19	66.033	58.015
Otras provisiones		25.363	26.740
Pasivo por impuestos diferidos		99.771	97.681
Pasivos no corrientes		2.128.707	1.908.204
Total pasivo		3.402.027	3.401.748
Patrimonio			
Capital emitido	27	8.119	8.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		612.186	612.186
Reservas de ORI		19.018	36.752
Resultados acumulados		128.068	144.664
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		767.938	802.268
Participaciones no controladoras		31.659	36.893
Total patrimonio		799.597	839.161
Total pasivo y patrimonio		4.201.624	4.240.909

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

JULIAN
PRADO LORZA
Firmado digitalmente
por JULIAN PRADO
LORZA
Fecha: 2025.05.13
17:31:53 -05'00'

Julián Prado Lorza.
Representante Legal (*)

JOSE
ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA
Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2025.05.13
17:27:21 -05'00'

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 14 de mayo de 2025)

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

	Nota	TRIMESTRE (No auditado)	
		01 de enero a 31 de marzo de 2025	01 de enero a 31 de marzo de 2024
Ingresos de actividades ordinarias	26	923.352	958.890
Costos de ventas		669.531	663.847
Ganancia bruta		253.821	295.043
Otros ingresos		6.657	3.220
Gastos de ventas		149.380	147.092
Gastos de administración		43.240	47.744
Otros gastos		2.835	1.640
Otras ganancias (pérdidas)		2.835	978
Resultados de actividades de operación		67.858	102.765
Ingresos financieros	24	2.320	2.846
Costos financieros	24	66.755	63.818
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		1.281	(92)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(1.239)	(51)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		3.465	41.650
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	25	(18.330)	(19.820)
Resultado procedente de actividades continuas		(14.865)	21.830
Pérdida procedente de operaciones discontinuas	8	(5.305)	(6.476)
Resultado neto del periodo		(20.170)	15.354
Resultado neto atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(16.578)	16.384
Participaciones no controladoras		(3.592)	(1.030)

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

JULIAN
PRADO
LORZA

Firmado digitalmente
por JULIAN PRADO
LORZA
Fecha: 2025.05.13
17:32:22 -05'00'

Julián Prado Lorza
Representante Legal (*)

JOSE
ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2025.05.13
17:27:38 -05'00'

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 14 de mayo de 2025)

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

	TRIMESTRE	
	(No auditado)	
	01 de enero a 31 de marzo de 2025	01 de enero a 31 de marzo de 2024
Resultado neto del periodo	(20.170)	15.354
Otros resultados integrales		
<u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>		
Remediones de pasivos por beneficios definidos	(18)	(36)
<u>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	(18)	(36)
<u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>		
Ajustes por conversión	(18.576)	11.434
<u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	(18.576)	11.434
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(18.594)	11.398
Total resultado integral	(38.764)	26.752
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(34.330)	27.702
Participaciones no controladoras	(4.434)	(950)

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

JULIAN
 PRADO LORZA Firmado digitalmente por JULIAN PRADO LORZA Fecha: 2025.05.13 17:32:49 -05'00'
Julián Prado Lorza.
Representante Legal (*)

JOSE
 ALEXANDER
 CASTRO
 VALENCIA Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA Fecha: 2025.05.13 17:27:57 -05'00'
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 14 de mayo de 2025)

CARVAJAL S.A.

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

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025

En millones de pesos colombianos

	Atribuible a los propietarios de la Controladora									
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI			Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
				Reserva de conversión	Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI				
Saldo a 31 de diciembre de 2024	8.119	547	612.186	23.820	12.932	36.752	144.664	802.268	36.893	839.161
Resultado integral del periodo										
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	(16.578)	(16.578)	(3.592)	(20.170)
Otros resultados integrales	-	-	-	(17.734)	-	(17.734)	(18)	(17.752)	(842)	(18.594)
Total resultado integral	-	-	-	(17.734)	-	(17.734)	(16.596)	(34.330)	(4.434)	(38.764)
Transacciones con propietarios de la Compañía										
Contribuciones y distribuciones										
Decreto dividendos a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	(800)	(800)
Total contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(800)	(800)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	-	-	-	-	-	-	(800)	(800)
Saldo a 31 de marzo de 2025	8.119	547	612.186	6.086	12.932	19.018	128.068	767.938	31.659	799.597

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

JULIAN
PRADO LORZA

Firmado digitalmente por JULIAN PRADO LORZA
Fecha: 2025.05.13 17:33:18 -05'00'

Julián Prado Lorza
Representante Legal (*)

JOSE
ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2025.05.13 17:28:15 -05'00'

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 14 de mayo de 2025)

CARVAJAL S.A.
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2024
En millones de pesos colombianos

Nota	Atribuible a los propietarios de la Controladora									
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI			Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
				Reserva de conversión	Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI				
Saldo a 31 de diciembre de 2023	8.119	547	586.295	623	13.240	13.863	292.145	900.969	39.314	940.283
Resultado integral del periodo										
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	16.384	16.384	(1.030)	15.354
Otros resultados integrales	-	-	-	11.354	-	11.354	(36)	11.318	80	11.398
Total resultado integral	-	-	-	11.354	-	11.354	16.348	27.702	(950)	26.752
Transacciones con propietarios de la Compañía										
Contribuciones y distribuciones										
Decreto dividendos	-	-	(38.330)	-	-	-	-	(38.330)	-	(38.330)
Decreto dividendos a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	(436)	(436)
Traslado de la utilidad	-	-	48.740	-	-	-	(48.740)	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	10.410	-	-	-	(48.740)	(38.330)	(436)	(38.766)
Cambios en las participaciones de propiedad										
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	-	(104)	(104)
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-	(104)	(104)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	10.410	-	-	-	(48.740)	(38.330)	(540)	(38.870)
Saldo a 31 de marzo de 2024	8.119	547	596.705	11.977	13.240	25.217	259.753	890.341	37.824	928.165

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

Firmado digitalmente
 por JULIAN PRADO
 LORZA
 Fecha: 2025.05.13
 17:33:40 -05'00'

Julián Prado Lorza.
Representante Legal (*)

Firmado digitalmente
 por JOSE ALEXANDER
 CASTRO
 VALENCIA
 Fecha: 2025.05.13
 17:28:31 -05'00'

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 14 de mayo de 2025)

CARVAJAL S.A.

Estados de flujos de efectivo consolidados 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	(20.170)	15.354
Ajustes por :		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	(178)	1.683
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	(5.730)	(8.786)
Depreciación y amortización	42.458	44.967
Gasto intereses financieros	59.352	55.953
Recuperación de otros pasivos por arrendamientos	-	(113)
Gastos financieros de otros pasivos por arrendamiento	5.419	4.209
Resultado neto por método de participación patrimonial	1.239	666
Impuesto de renta diferido	7.643	(9.859)
Impuesto de renta corriente	10.687	29.679
Utilidad neta en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	(2.830)	(865)
Diferencia en cambio no realizada	(1.278)	(1.635)
Subtotal	96.612	131.253
Cambios en:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	17.971	(43.380)
Inventarios	35.608	(13.540)
Otros activos financieros	15.083	12.935
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(134.931)	5.895
Impuestos por pagar	21.629	10.331
Beneficios a los empleados	17.963	(1.732)
Provisiones	(236)	(35)
Otros pasivos	720	204
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(15.067)	(14.392)
Flujo procedente de actividades de operación	55.352	87.539
Impuesto de renta pagado	(35.690)	(52.185)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación	19.662	35.354
Flujo de efectivo de actividades de inversión:		
Incremento de inversiones	(2.603)	(1.358)
Adiciones/retiros de propiedades, planta y equipo, neto	(25.634)	(22.162)
Incremento en propiedades de inversión	(90)	(141)
Adiciones/retiros en intangibles, neto	(10.472)	(3.322)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(38.799)	(26.983)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Pagos/préstamos obtenidos, neto	297.257	19.255
Dividendos pagados	(749)	(8.670)
Emisión y cancelación (neta) de títulos de deuda	(196.429)	-
Pago de intereses y otros costos financieros	(42.679)	(50.241)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de financiación	57.400	(39.656)
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	7.458	1.873
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	45.721	(29.412)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	226.006	292.920
Efectivo y equivalentes de efectivo atribuibles a operaciones discontinuas	(954)	(611)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	270.773	262.897

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

JULIAN
PRADO LORZA

Firmado digitalmente por
JULIAN PRADO LORZA
Fecha: 2025.05.13
17:34:06 -05'00'

Julián Prado Lorza.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por
JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2025.05.13
17:28:51 -05'00'

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 14 de mayo de 2025)

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio de Carvajal S.A., por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024. 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.

JULIAN
PRADO
LORZA
Firmado digitalmente por JULIAN
PRADO LORZA.
Fecha: 2025.05.13 17:34:31 -05'00'

Julián Prado Lorza
Representante Legal

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA
Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2025.05.13
17:29:09 -05'00'

José Alexander Castro V.
Contador
T.P. No.72788-T

CARVAJAL S.A. y Compañías relacionadas

Notas a los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024

(Cifras en millones de pesos colombianos)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio de Carvajal S.A.: estado de situación financiera a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de otros resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio consolidados y de flujos de efectivo consolidado por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024.

1. Entidad que informa

Carvajal S.A. (en adelante la Organización) es una compañía con domicilio en Colombia. Tiene su sede principal en la calle 29 Norte No. 6A-40 de Cali, Colombia, y opera a través de compañías subsidiarias en otros diez (10) países de Latinoamérica, el Caribe y Estados Unidos.

Estos estados financieros consolidados incluyen a la Compañía y sus subsidiarias (en conjunto “la Organización Carvajal” o “la Organización”, e individualmente como “entidades de la Organización Carvajal”). La Organización Carvajal está principalmente involucrada en las siguientes actividades:

- Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
- Producción y comercialización de papel.
- Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
- Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina.
- Producción y comercialización de muebles 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 consolidados 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 Organización presenta sus estados financieros intermedios consolidados condensados en pesos colombianos y los valores se han redondeado a la unidad de millón más próxima (COP 1.000.000) salvo cuando se indique lo contrario.

Estos estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de periodo intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales de la Organización a 31 de diciembre de 2024 y por el año terminado en esa fecha.

3. Principales políticas contables

Las políticas contables aplicadas por la Organización en estos estados financieros intermedios consolidados condensados, son las mismas aplicadas por la Organización en sus estados financieros consolidados anuales a 31 de diciembre de 2024 y por el año terminado en esta fecha.

A 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 a 31 de diciembre de 2024.

4. Uso de juicios y estimaciones

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Organización y las causas clave de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2024, y por el año terminado a esa fecha.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>Marzo 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Bancos	182.606	180.774
Cuentas de ahorro	1.188	1.603
Derechos fiduciarios	84.076	38.751
Fondos caja menor	168	170
Otras inversiones a la vista	180	1.015
Titulos	2.491	3.546
Otros	64	147
Total	<u>270.773</u>	<u>226.006</u>

A efectos del estado de flujos de efectivo, a 31 de marzo de 2025 el Efectivo y equivalentes de efectivo estaban compuestos por:

	<u>Marzo 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Bancos	182.606	180.774
Cuentas de ahorro	1.188	1.603
Derechos fiduciarios	84.076	38.751
Fondos caja menor	168	170
Otras inversiones a la vista	180	1.015
Titulos	2.491	3.546
Otros	64	147
Efectivo en bancos y equivalentes de efectivo atribuibles a operaciones discontinuas	(954)	(61)
Total	<u>269.819</u>	<u>225.945</u>

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

6. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Corto Plazo

	<u>Marzo 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Clientes	724.888	799.365
Cuentas por cobrar a trabajadores	3.248	2.729
Anticipos y avances	47.494	43.354
Depósitos	1.461	1.335
Certificados de reembolso tributario	6.634	2.739
Anticipos de regalías	574	440
Reclamaciones	6.195	5.889
Ingresos por cobrar servicios	8.290	6.643
Deudores varios	26.008	25.930
Subtotal	824.792	888.424
Menos: Deterioro de cartera	(38.174)	(39.457)
Menos: Deterioro de anticipos, avances (i)	(13.014)	(14.349)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(54.510)	(70.367)
Total	719.094	764.251

i. El deterioro de anticipos y avances en el corto plazo se genera principalmente por uno de los terceros que entró en reorganización admitido por la Superintendencia de Sociedades.

Largo Plazo

	<u>Marzo 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Depósitos	9.917	10.386
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.896	2.301
Deudores varios	17.853	15.756
Total	29.666	28.443

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera, comprenden principalmente valores por cobrar por la venta de bienes y prestación de servicios. La Administración de la Organización considera que el valor en libros de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

7. Inventarios

El siguiente es el detalle del valor en libros de los inventarios:

	<u>Marzo 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Producto terminado	285.431	291.363
Materias primas	168.143	195.276
Materiales, repuestos y suministros	117.003	119.468
Producto en proceso	41.612	49.633
Inventario en tránsito	55.559	64.918
Subtotal	667.748	720.658
Menos: Provisión de inventarios	(38.762)	(49.168)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(3.219)	(3.461)
Total	625.767	668.029

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025 se ajustó el inventario a su valor neto de realización, lo que generó una utilidad neta de \$ 242.

A la fecha no se presentan inventarios pignorados en garantía del cumplimiento de deudas.

8. Activos mantenidos para la venta

A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los activos y pasivos mantenidos para la venta se componen de lo siguiente:

	Otros activos	Propiedades de inversión	Operaciones discontinuas	Total
Saldo a 31 de diciembre 2024	9	187	65.804	66.000
Adiciones	-	7	7.976	7.983
Saldo a 31 de marzo de 2025	9	194	73.780	73.983

En 2025, la gerencia continua con el plan para vender una de sus líneas de negocios, en consecuencia, en esta línea 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.

Activos mantenidos para la venta	Marzo 2025	Diciembre 2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.065	111
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	36.380	33.756
Otros activos no financieros	1.864	2.638
Activos por impuestos	11.680	9.707
Propiedades, planta y equipo	2.408	2.674
Activo por derecho de uso	12.706	9.792
Otros activos Intangibles	1.953	1.692
Activos por impuestos diferidos	5.724	5.434
Total activos mantenidos para la venta	73.780	65.804
Pasivos mantenidos para la venta		
Obligaciones financieras	22.025	21.732
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	20.453	12.237
Beneficios a los empleados	7.993	8.295
Impuestos por pagar	1.573	2.463
Otros pasivos por arrendamientos	13.278	10.120
Otras provisiones	22	97
Total pasivos mantenidos para la venta	65.344	54.944

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.

9. Activos mantenidos para la venta (continuación)

	Marzo 2025	Marzo 2024
Ingresos de actividades ordinarias	38.268	51.993
Costos de ventas	33.359	49.308
Ganancia bruta	4.909	2.685
Otros ingresos	535	735
Gastos de ventas	1.392	1.823
Gastos de administración	8.392	6.897
Otros gastos	40	21
Otras ganancias (pérdidas)	-	(46)
Resultados de actividades de operación	(4.380)	(5.367)
Ingresos financieros	2	22
Costos financieros	1.239	1.044
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	22	(1)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	(5.595)	(6.390)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	290	(86)
Resultado neto del periodo	(5.305)	(6.476)

10. Inversiones en subsidiarias

En el Anexo 1 a los estados financieros consolidados se relacionan las subsidiarias directas e indirectas de la Organización, incluidos el nombre, el domicilio, el porcentaje de participación y la información financiera base de consolidación, homologada a políticas contables uniformes y excluyendo el método de participación patrimonial de subsidiarias.

11. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial (MPP)

El detalle de las inversiones contabilizadas utilizando el MPP es el siguiente:

Nombre de la empresa	País de operación	Porcentaje de participación	Principal actividad
Asociadas			
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	49,99%	Desarrollo de actividades de un usuario operador de zonas francas.
Legal AI S.A.S.	Colombia	60,00%	Desarrollo y comercialización de sistemas informáticos para la industria legal y jurídica.

**10. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial (MPP)
(continuación)**

El valor neto de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial, a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es como sigue:

	<u>Marzo 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	20.915	19.527
Legal AI S.A.S.	349	373
Total	<u>21.264</u>	<u>19.900</u>

La información financiera base del método de participación registrado con las asociadas es como sigue:

<u>A 31 de marzo de 2025</u>	Zonamérica Usuario Operador de Zona	
	Franca S.A.S.	Legal AI S.A.S.
Total activo	93.702	677
Total pasivo	51.781	305
Ingresos de actividades ordinarias	2.090	55
Pérdida neta	(1.664)	(206)

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$ 1.239 en la cuenta de *otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

11. Propiedades, planta y equipo

El saldo y movimiento de las propiedades, planta y equipo, durante el trimestre terminado el 31 de marzo 2025, es el siguiente:

Detalle	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
Costo										
Saldo a 31 de diciembre de 2023	236.100	9.478	99.669	244.811	39.246	1.784.355	42.102	78.220	8.180	2.542.161
Adiciones	-	15.080	116.469	1.881	4.095	9.396	1.142	2.731	30	150.824
Retiros	-	-	-	(5.634)	(979)	(166.800)	(13.680)	(77.973)	(478)	(265.544)
Reclasificaciones	-	(5.140)	(126.524)	6.957	2.801	120.805	1.327	253	-	479
Traslados desde activos por derecho de uso	-	-	2.887	-	-	3.069	-	24	-	5.980
Traslados activos destinados para la venta	-	-	(1.716)	-	(80)	(3.178)	8.251	33.912	-	37.189
Deterioro	-	-	-	(1.111)	-	(38.631)	-	(332)	-	(40.074)
Ajuste por conversión	7.992	(366)	2.171	9.722	(266)	23.430	2.807	419	676	46.585
Saldo a 31 de diciembre de 2024	244.092	19.052	92.956	256.626	44.817	1.732.446	41.949	37.254	8.408	2.477.600
Adiciones	-	1.168	19.815	53	5	5.374	311	643	-	27.369
Retiros	-	-	-	(2)	(23)	(4.136)	(355)	(1.349)	(379)	(6.244)
Reclasificaciones	-	(4.609)	(14.338)	3.558	822	14.396	71	60	40	-
Traslados desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	132	132
Traslados activos destinados para la venta	-	-	-	-	-	-	-	(37)	-	(37)
Ajuste por conversión	(1.672)	(464)	(1.155)	(2.088)	(913)	(26.533)	(779)	(192)	(202)	(33.998)
Saldo a 31 de marzo de 2025	242.420	15.147	97.278	258.147	44.708	1.721.547	41.197	36.379	7.999	2.464.822
Depreciación acumulada										
Saldo a 31 de diciembre de 2023	-	-	-	84.179	20.217	1.107.821	32.624	70.694	7.598	1.323.133
Cargos del año	-	-	-	8.119	3.108	81.242	2.680	5.239	281	100.669
Retiros	-	-	-	(3.711)	(929)	(109.160)	(13.133)	(77.366)	(474)	(204.773)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	4	(21)	17	-	-
Traslados desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	789	-	24	-	813
Traslados activos destinados para la venta	-	-	-	-	(21)	(2.327)	7.979	32.805	-	38.436
Ajuste por conversión	-	-	-	3.722	364	15.978	2.001	366	627	23.058
Saldo a 31 de diciembre de 2024	-	-	-	92.309	22.739	1.094.347	32.130	31.779	8.032	1.281.336
Cargos del año	-	-	-	2.183	962	18.366	606	770	38	22.925
Retiros	-	-	-	-	(22)	(2.664)	(328)	(1.116)	(379)	(4.509)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	4	(21)	17	-	-
Traslados desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	70	70
Traslados activos destinados para la venta	-	-	-	-	(21)	-	(64)	(218)	-	(303)
Ajuste por conversión	-	-	-	(837)	(331)	(16.341)	(597)	(156)	(193)	(18.455)
Saldo a 31 de marzo de 2025	-	-	-	93.655	23.327	1.093.712	31.726	31.076	7.568	1.281.064
Valor neto a 31 de marzo de 2025	242.420	15.147	97.278	164.492	21.381	627.835	9.471	5.303	431	1.183.758
Valor neto a 31 de diciembre de 2024	244.092	19.052	92.956	164.317	22.078	638.099	9.819	5.475	376	1.196.264

12. Activos por derecho de uso

El saldo y movimiento de los activos por derecho de uso, durante el trimestre terminado el 31 de marzo 2025, es el siguiente:

Detalle	Terrenos	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipos	Equipo de oficina	Equipo de tecnología	Equipo de transporte	Total
Costo							
Saldo a 31 de diciembre de 2023	4.778	382.216	124.836	1.392	5.464	12.231	530.917
Adiciones	-	91.813	11.467	-	3.307	6.182	112.769
Retiros	-	(110.200)	(2.162)	-	(4.962)	(5.467)	(122.791)
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(5.956)	-	(24)	-	(5.980)
Traslados activos destinados para la venta	-	(4.933)	-	-	896	1.648	(2.389)
Ajuste por conversión	-	13.434	14.385	190	-	(5)	28.004
Saldo a 31 de diciembre de 2024	4.778	372.330	142.570	1.582	4.681	14.589	540.530
Adiciones	-	12.762	831	-	21	501	14.115
Retiros	-	(11.057)	(96)	-	(1)	(117)	(11.271)
Traslados activos destinados para la venta	-	(4.695)	-	-	-	(169)	(4.864)
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	(132)	(132)
Ajuste por conversión	-	(11.019)	(2.883)	(40)	-	(262)	(14.204)
Saldo a 31 de marzo 2025	4.778	358.321	140.422	1.542	4.701	14.410	524.174
Amortización acumulada							
Saldo a 31 de diciembre de 2023	-	156.760	22.972	224	5.168	6.019	191.143
Cargos del año	-	59.171	14.329	158	2.466	2.577	78.701
Retiros	-	(73.658)	(883)	-	(4.929)	(4.068)	(83.538)
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(790)	-	(23)	-	(813)
Traslados activos destinados para la venta	-	-	-	-	1.865	1.627	3.492
Ajuste por conversión	-	6.046	1.541	31	-	(8)	7.610
Saldo a 31 de diciembre de 2024	-	148.319	37.169	413	4.547	6.147	196.595
Cargos del año	-	13.713	3.524	39	537	676	18.489
Retiros	-	(10.445)	(96)	-	(1)	(85)	(10.627)
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	(70)	(70)
Traslados activos destinados para la venta	-	(1.544)	-	-	(403)	(3)	(1.950)
Ajuste por conversión	-	(3.833)	(573)	(10)	-	(98)	(4.514)
Saldo a 31 de marzo 2025	-	146.210	40.024	442	4.680	6.567	197.923
Valor neto a 31 de marzo de 2025	4.778	212.111	100.398	1.100	21	7.843	326.251
Valor neto a 31 de diciembre de 2024	4.778	224.011	105.401	1.169	134	8.442	343.935

13. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los otros activos intangibles, durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025, es el siguiente:

Detalle	Desarrollo ERP	Software	Marcas	Licencias	Total
Costo					
Saldo a 31 de diciembre de 2023	59.870	178	10.165	28.560	98.773
Adiciones	17.019	30	-	12.439	29.488
Retiros	(26.497)	(64)	-	(14.569)	(41.130)
Traslados activos destinados para la venta	-	-	-	8.745	8.745
Reclasificaciones	-	5	-	(5)	-
Ajuste por conversión	226	22	-	63	311
Saldo a 31 de diciembre de 2024	50.618	171	10.165	35.233	96.187
Adiciones	7.751	-	428	2.307	10.486
Retiros	(730)	-	-	(664)	(1.394)
Traslados activos destinados para la venta	730	-	-	113	843
Ajuste por conversión	(259)	(5)	-	(63)	(327)
Saldo a 31 de marzo de 2025	58.110	166	10.593	36.926	105.795
Amortización acumulada					
Saldo a 31 de diciembre de 2023	59.057	157	3.222	16.392	78.828
Cargos del año	276	56	-	3.321	3.653
Retiros	(26.497)	(64)	-	(13.453)	(40.014)
Traslados activos destinados para la venta	-	-	-	10.371	10.371
Ajuste por conversión	226	20	-	51	297
Saldo a 31 de diciembre de 2024	33.062	169	3.222	16.682	53.135
Cargos del año	69	1	-	974	1.044
Retiros	(730)	-	-	(650)	(1.380)
Traslados activos destinados para la venta	730	-	-	374	1.104
Ajuste por conversión	-	(4)	-	(58)	(62)
Saldo a 31 de marzo de 2025	33.131	166	3.222	17.322	53.841
Valor neto a 31 de marzo de 2025	24.979	-	7.371	19.604	51.954
Valor neto a 31 de diciembre de 2024	17.556	2	6.943	18.551	43.052

14. Otros activos

A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los otros activos se componen de lo siguiente:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Osigu	18.511	18.511
Minka	1.048	1.102
Otras inversiones	762	789
Total	20.321	20.402

15. Obligaciones financieras

Corto plazo	Marzo 2025	Diciembre 2024
Sobregiros	2.242	-
Préstamos con entidades financieras	175.111	102.077
Obligaciones por arrendamientos financieros	43.961	40.975
Total	221.314	143.052

Largo Plazo	Marzo 2025	Diciembre 2024
Préstamos con entidades financieras	1.183.347	949.188
Obligaciones por arrendamientos financieros	91.911	105.075
Total	1.275.258	1.054.263

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 vencimiento de los sobregiros, préstamos con entidades financieras y obligaciones por arrendamientos con entidades financieras es como sigue:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
A la demanda o en un año	221.314	143.052
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	1.118.140	1.040.059
Después de cinco (5) años	157.118	14.204
Menos: valor pagadero dentro de doce (12) meses	(221.314)	(143.052)
Valor pagadero a largo plazo	1.275.258	1.054.263

Los sobregiros y préstamos con entidades financieras están denominados en las siguientes monedas:

	Equivalente en millones de pesos colombianos			
	Pesos colombianos	Dólares	Otras monedas	Total
A 31 de marzo 2025				
Sobregiros	2.242	-	-	2.242
Préstamos	1.151.828	22.160	184.470	1.358.458
Total	1.154.070	22.160	184.470	1.360.700

15. Obligaciones financieras (continuación)

	Equivalente en millones de pesos colombianos			Total
	Pesos colombianos	Dólares	Otras monedas	
A 31 de diciembre de 2024				
Préstamos	870.245	24.162	156.858	1.051.265
Total	870.245	24.162	156.858	1.051.265

A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los sobregiros y préstamos denominados en otras monedas por valor de \$184.470 y 156.858, respectivamente, se distribuyen así:

Moneda		Equivalente en millones de pesos colombianos	
		Marzo 2025	Diciembre 2024
Pesos mexicanos	México	155.932	125.464
Soles	Perú	28.538	31.394
Total		184.470	156.858

Las obligaciones financieras se miden a costo amortizado. La Administración de la Organización estima que el valor en libros de las obligaciones financieras se aproxima a su valor razonable.

A marzo de 2025 y diciembre de 2024, la distribución de la deuda por entidad financiera se relaciona a continuación:

Grupo bancario	Marzo 2025	Diciembre 2024
Grupo Bancolombia	47%	50%
Grupo Aval	18%	21%
Davivienda	11%	-
Bladex	8%	9%
Otros	16%	20%
Total	100%	100%

16. Títulos emitidos

Corto Plazo

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Bonos	-	196.429
Total	-	196.429

Largo Plazo

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Bonos emisión año 2020	40.000	40.000
Bonos emisión año 2023	466.302	466.228
Total	506.302	506.228

16. Títulos emitidos (continuación)

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:

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

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 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:

<u>Serie-Subserie</u>	<u>Monto emitido</u>
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.

17. 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

	<u>Marzo 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Proveedores	566.053	666.382
Costos y gastos por pagar	53.386	78.045
Retenciones por pagar	15.197	19.217
Anticipos y avances recibidos	44.460	66.254
Dividendos por pagar	97	9.092
Aportes por pagar	12.172	13.590
Ingresos recibidos por anticipado	11.132	4.951
Regalías por pagar	1.845	2.551
Otras cuentas por pagar	54.325	48.045
Total	<u>758.667</u>	<u>908.127</u>

Largo Plazo

	<u>Marzo 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Otras cuentas por pagar	6.925	6.892
Total	<u>6.925</u>	<u>6.892</u>

El plazo promedio tomado para cancelar las compras comerciales es de 90 días. La Organización tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos se pagan en el periodo de crédito acordado.

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

18. Otros pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la Nota 14, como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras se presentan a continuación:

	<u>Marzo 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Corto plazo	42.852	44.943
Largo plazo	149.055	158.385
Total	<u>191.907</u>	<u>203.328</u>

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a largo plazo, a 31 de marzo de 2025, es como sigue:

	<u>Marzo 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Entre: más de 1 año y menos de 5 años	148.874	124.162
Más de 5 años	181	34.223
Total	<u>149.055</u>	<u>158.385</u>

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025, 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 \$6.082.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 31 de marzo de 2025 fue de 10,36%.

19. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<u>Marzo 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	31.179	31.619
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	6.387	5.035
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	12.681	2.075
Intereses sobre las cesantías	88	1.833
Salarios	2.299	2.107
Desahucio	1.289	1.341
Vacaciones	26.078	25.285
Cesantías	6.560	16.869
Bonificaciones	23.555	16.678
Otros beneficios a los empleados	44.660	33.973
Total	154.776	136.815
Menos: pasivos por beneficios a empleados - corto plazo	88.743	78.800
Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo	66.033	58.015

20. Otras provisiones

Las provisiones corresponden a procesos en los cuales se estima que existe probabilidad de pérdida. La Organización, basada en los informes de los asesores externos, ha realizado una estimación fiable de los casos y valores en que estaría comprometida a responder ante terceros.

La Administración de la Organización, con base en la información de sus asesores legales, considera que las sumas contabilizadas son suficientes para cubrir pérdidas probables que puedan resultar del desenlace desfavorable de procesos civiles, laborales y tributarios en curso.

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025 no ha habido cambios significativos en los valores y procesos clasificados como probables a 31 de diciembre de 2024.

21. Contingencias

Con excepción de las provisiones registradas, la Organización no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales con alguna probabilidad cierta de pérdida, que pudieran afectar significativamente su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025 no ha habido cambios significativos en los costos y procesos clasificados como contingencias posibles a 31 de diciembre de 2024.

22. Administración de riesgos

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

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

Con corte al 31 de marzo de 2025, los mecanismos de gestión utilizados por la Organización son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2024.

El 89 % de las obligaciones financieras de la Organización se encuentran a largo plazo y la Organización ha cumplido con sus compromisos financieros.

23. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Las transacciones entre compañías subsidiarias de la Organización se han eliminado en la consolidación y no se revelan en esta nota. El listado de las inversiones en subsidiarias, incluidos el nombre, el domicilio, el porcentaje de participación y los principales datos financieros base de consolidación se presentan en el Anexo 1.

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas a 31 de marzo de 2025 y 2024 se presentan a continuación:

	País	Del 01 de enero al 31 de marzo de 2025		A 31 de marzo de 2025	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	240	-	518	-
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	-	49
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	1	-	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	56	422	13	406
Inversantamónica S.A.	Colombia	761	-	8.162	-
Legal AI S.A.S.	Colombia	4	105	-	97
Total		1.062	527	8.693	552

	País	Del 01 de enero al 31 de marzo de 2024		A 31 de diciembre de 2024	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	223	-	1.311	-
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	-	9.097
Fundación Carvajal	Colombia	70	447	34	86
Inversantamónica S.A.	Colombia	722	-	7.897	-
Legal AI S.A.S.	Colombia	-	19	-	-
Total		1.015	466	9.242	9.183

24. Ingresos y costos financieros

	<u>01 de enero a 31 de marzo 2025</u>	<u>01 de enero a 31 de marzo 2024</u>
Ingresos financieros		
Intereses y otros rendimientos financieros	1.973	2.770
Ajuste al valor presente neto	347	76
Total	<u>2.320</u>	<u>2.846</u>
Costos financieros		
Intereses y gastos bancarios	58.953	57.734
Descuentos comerciales condicionados	547	565
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	1.296	976
Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos	5.419	4.209
Ajuste al valor presente neto	421	221
Otros gastos financieros	119	113
Total	<u>66.755</u>	<u>63.818</u>

25. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	<u>01 de enero a 31 de marzo 2025</u>	<u>01 de enero a 31 de marzo 2024</u>
Impuesto de renta	(10.687)	(29.679)
Total impuesto corriente	<u>(10.687)</u>	<u>(29.679)</u>
Ingreso (gasto) por impuesto diferido	(7.643)	9.859
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	<u>(18.330)</u>	<u>(19.820)</u>

26. Segmentos de operación

La Organización tiene cuatro segmentos operativos principales, sobre los cuales debe informar y los ingresos y obligaciones de desempeño de cada segmento siguen a continuación:

Segmentos	Obligación de desempeño	Ingresos por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025	Ingresos por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2024
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	446.661	451.934
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	271.776	263.157
Carvajal Educación	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina	171.874	212.586
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.	47.890	48.780
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	76.064	71.047
Eliminaciones intersegmentos		(90.913)	(88.614)
Total ingresos		923.352	958.890

Las políticas contables de los segmentos son las descritas en las principales políticas y prácticas contables de la Organización. Esta evalúa el rendimiento de los segmentos sobre la base de los resultados operacionales, Ebitda y flujo de caja. La Organización realiza las ventas y transferencias entre segmentos como si fueran a terceras partes, es decir, a precios actuales de mercado.

Los segmentos de la Organización sobre los que debe informarse son unidades estratégicas de negocio que ofrecen diferentes productos y servicios y que son gestionadas por separado, pues cada negocio requiere diferentes tecnologías y estrategias.

A continuación, se presenta un análisis de los resultados, activos y pasivos de los diferentes segmentos de la Organización:

Información sobre segmentos a 31 de marzo de 2025
Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	171.274	220.896	46.752	443.577	40.853	923.352	-	923.352
Ingresos intersegmentos	600	50.880	1.138	3.084	35.211	90.913	(90.913)	-
Ingresos segmentos	171.874	271.776	47.890	446.661	76.064	1.014.265	(90.913)	923.352
Costos de ventas	100.620	229.817	32.127	319.875	160.883	843.322	(173.791)	669.531
Otros ingresos	160	2.056	650	3.459	9.189	15.514	(8.857)	6.657
Gastos de administración	11.206	4.468	6.675	22.137	49.512	93.998	(50.758)	43.240
Gastos de venta	34.362	30.042	7.611	88.554	12.581	173.150	(23.770)	149.380
Otros gastos	480	389	81	1.732	309	2.991	(156)	2.835
Otras ganancias (pérdidas)	(17)	2	2	2.850	75	2.912	(77)	2.835
Ingresos financieros	279	451	518	2.931	13.923	18.102	(15.782)	2.320
Costos financieros	9.582	17.823	1.456	14.611	43.930	87.402	(20.647)	66.755
Ganancias (Pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(906)	3.442	76	(1.105)	(69)	1.438	(157)	1.281
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta v asociadas	-	-	(84)	-	(1.155)	(1.239)	-	(1.239)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	15.140	(4.812)	1.102	7.887	(169.188)	(149.871)	153.336	3.465
Depreciaciones y amortizaciones	2.731	8.056	1.181	25.206	13.687	50.861	(10.820)	40.041
Activos	609.229	959.000	268.087	1.917.018	1.789.675	5.543.009	(1.341.385)	4.201.624
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	349	-	20.915	21.264	-	21.264
Pasivos	647.743	810.463	192.411	1.088.469	1.452.015	4.191.101	(789.074)	3.402.027

Información sobre segmentos a 31 de marzo de 2024

Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	212.119	210.253	46.098	448.910	41.510	958.890	-	958.890
Ingresos inter segmentos	467	52.904	2.682	3.024	29.537	88.614	(88.614)	-
Ingresos segmentos	212.586	263.157	48.780	451.934	71.047	1.047.504	(88.614)	958.890
Costo de ventas	126.402	244.787	30.922	281.707	31.355	715.173	(51.326)	663.847
Otros ingresos	1.891	1.221	935	1.675	1.569	7.291	(4.071)	3.220
Gastos de administración	11.401	5.611	5.703	22.231	17.810	62.756	(15.012)	47.744
Gastos de ventas	34.281	34.370	8.092	82.632	3.819	163.194	(16.102)	147.092
Otros gastos	162	308	242	1.031	81	1.824	(184)	1.640
Otras ganancias (pérdidas)	(2)	-	37	831	135	1.001	(23)	978
Ingresos financieros	948	209	364	5.700	12.407	19.628	(16.782)	2.846
Costos financieros	12.154	14.026	1.457	14.448	38.270	80.355	(16.537)	63.818
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	387	(278)	(16)	(177)	(20)	(104)	12	(92)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	-	(10)	-	(656)	(666)	615	(51)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	31.410	(34.793)	3.674	57.914	(6.853)	51.352	(9.702)	41.650
Depreciaciones y amortizaciones	2.743	9.295	1.334	25.970	2.167	41.509	686	42.195
Total activo	582.127	943.418	271.937	1.944.422	1.668.039	5.409.943	(1.339.491)	4.070.452
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	296	-	21.802	22.098	-	22.098
Total pasivo	620.066	649.012	170.205	1.103.928	1.351.441	3.894.652	(752.365)	3.142.287

27. Capital emitido

El capital no tuvo ninguna variación durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025.

	País	Número de acciones ordinarias autorizadas	Número de acciones suscritas y pagadas	Valor nominal por acción en moneda local	Valor del Capital a saldo histórico
Carvajal S.A.	Colombia	2.000.000.000	1.636.929.895	COP \$ 1	1.637
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	12.000.000.000	6.882.537.604	COP \$ 1	6.882
Capital recíproco			(400.346.120)	COP \$ 1	(400)
Saldo a 31 de marzo 2025					8.119

28. Dividendos

Los valores de dividendos pagados y decretados durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025 y 2024 fueron:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Dividendos pagados	749	8.670
Dividendos decretados	800	38.766

29. 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.

Anexo 1

A 31 de marzo de 2025. En millones de pesos colombianos

Razón social	País	% de participación controladora	Activo 2025	Pasivo 2025	Patrimonio 2025	Utilidad (pérdida) neta 2025	Actividad económica
Silver Insurance Limited	Bermudas	100%	55.670	3.126	52.544	4.618	Reaseguradora
Azures Inversiones S.A.	Chile	100%	8.324	7.331	993	(0)	Inactiva
Carvajal Empaques S.A.	Chile	91,94%	611	20	590	(73)	Agente y representante comercial
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	100%	31.893	19.066	12.827	1.450	Prestadora de servicios
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	100%	362.070	330.337	31.733	(9.582)	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	99,93%	605.813	355.175	250.638	2.360	Productocción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	100%	156.767	57.473	99.294	2.086	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Américas Business Process Services S.A.	Colombia	60%	73.939	77.728	(3.789)	(10.105)	Actividades de centros de llamadas (call center)
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	100%	19.475	26.787	(7.312)	(1.942)	Producción y comercialización de muebles de oficina
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	99,83%	960.505	771.341	189.164	1.958	Producción y comercialización de papel
Convertidora de papelfibras S.A.S	Colombia	99,83%	105.040	100.643	4.397	(4.939)	Comercializadora de papel
Suministradora de Papeles S.A. (Supapel) En concordato	Colombia	99,83%	1.006	13.004	(11.998)	(424)	Comercializadora de papel
Proveedora de Papeles Andina S.A.S. (Propandina)	Colombia	99,83%	46.904	34.681	12.222	333	Comercializadora de papel
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	Matriz	640.063	433.509	206.554	(2.652)	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	100%	66.324	35.812	30.512	358	Soluciones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	100%	71.895	36.310	35.585	4.382	Inversionista
Álaga S.A.S.	Colombia	100%	6.348	24.311	(17.963)	(3.309)	Actividades de administración empresarial
Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S	Colombia	100%	1.411	559	852	(116)	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Prescriptiva CEN S.A.S.	Colombia	100%	1	-	1	-	Prestadora de servicios
Carvajal Educación S.A.	Costa Rica	100%	54	1	53	(46)	Comercializador de productos escolares y de oficina
Bico Internacional S.A.	Ecuador	100%	90.077	40.328	49.750	1.242	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Mepalecuador S.A.	Ecuador	100%	5.340	6.357	(1.017)	(819)	Comercialización de muebles
Carvajal Educación S.A. de C.V.	EL Salvador	100%	150	-	150	(2)	Comercializador de productos escolares y de oficina
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	EL Salvador	91,94%	115.094	70.435	44.659	(5.371)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V.	EL Salvador	100%	169.073	158.763	10.310	2.966	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Distribuidora Carvajal Empaques S.A. DE C.V.	EL Salvador	100%	13.573	12.962	611	638	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Assenda S.A.	Guatemala	100%	2.514	16	2.498	8	Inactiva
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	100%	330.325	248.824	81.500	19.387	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	99,93%	647.929	418.514	229.415	(7.662)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	100%	13.995	8.604	5.391	104	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
Carvajal Servicios Compartidos S.A. de C.V	México	100%	3.444	3.427	17	7	Prestadora de servicios
Ibc Solutions Inc	Panamá	100%	6.541	3	6.539	-	Inversionista
Comunicación Impresa Holdings S.A.	Panamá	100%	-	12.578	(12.578)	-	Inversionista
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100%	573.733	208.799	364.934	(6.151)	Inversionista
Green Cane International Inc.	Panamá	100%	-	3.962	(3.962)	-	Inversionista
Bico Internacional S.A.	Panamá	100%	56.814	227.626	(170.812)	(7.871)	Inversionista
Carvajal Educación S.A.	Panamá	100%	22.860	5.647	17.214	3.526	Comercializador de productos escolares y de oficina
Azure Services Group Inc.	Panamá	100%	24.171	4.252	19.919	54	Inversionista
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	99,93%	186.757	59.037	127.720	(1.181)	Inversionista
Assenda Holding S.A.	Panamá	100%	32.345	21.421	10.924	168	Inversionista
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.	Panamá	100%	9.042	5.876	3.166	-	Inactiva
Peruana de Moldeados S.A. Pamolsa	Perú	91,94%	636.417	253.330	383.087	4.750	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Descartables Proveedores S.R.L.	Perú	91,94%	16.731	6.123	10.608	(76)	Comercialización de empaques
Plásticos Reunidos S.A.	Perú	91,94%	11.532	3.883	7.649	447	Reciclaje de plástico y producción de escamas de PET
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C.	Perú	100%	5.393	773	4.619	94	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
Convermex USA Corp.	USA	99,93%	44.167	26.711	17.456	885	Comercialización de empaques