

# Informe Periódico Trimestral

# 2T

# Carvajal S.A. reporta la información financiera con corte al 30 de junio de 2025.

*Durante el primer semestre del año, Carvajal S.A. y sus filiales reportan ingresos consolidados por COP 1,7 billones.*

*Para el segundo trimestre del año, de manera consolidada, el ingreso fue de \$875.061 millones, con margen bruto del 26% y margen operacional del 6%. Dada la decisión de la suspensión indefinida de la planta de Yumbo de la sociedad Carvajal Pulpa y Papel S.A., los resultados asociados a dicha operación se presentan como parte de las operaciones discontinuas.*

*La pérdida neta del periodo asciende a \$34.314 millones, incluye costos extraordinarios asociados a la decisión tomada sobre la filial Carvajal Pulpa y Papel S.A.*

*La información completa se podrá encontrar en el informe de cierre de trimestre, así como en los estados financieros y sus notas que se reportan al mismo tiempo.*

# Principales resultados financieros

## • Aspectos financieros del trimestre

Para el segundo trimestre del año, de manera consolidada, el ingreso fue de \$875.061 millones, con margen bruto del 26% y margen operacional del 6%.

Se reportan como operaciones discontinuas, los resultados de las operaciones de la planta de Yumbo de la sociedad Carvajal Pulpa y Papel S.A. por la suspensión indefinida, así como Americas Business Process S.A. y Alaga S.A.S. Estas últimas sociedades fueron transferidas previamente, conforme a reporte de información relevante realizado.

Cifras en millones de pesos colombianos	01 de abril a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2024	Var
Ingresos de actividades ordinarias	875.061	863.119	11.942
Costos de ventas	644.610	544.727	99.883
<b>Ganancia bruta</b>	<b>230.451</b>	<b>318.392</b>	<b>(87.941)</b>
Otros ingresos	6.980	3.752	3.228
Gastos de ventas	134.555	148.176	(13.621)
Gastos de administración	42.628	45.972	(3.344)
Otros gastos	3.794	8.826	(5.032)
Otras ganancias (pérdidas)	382	(2.092)	2.474
<b>Resultados de actividades de operación</b>	<b>56.836</b>	<b>117.078</b>	<b>(60.242)</b>
Ingresos financieros	2.684	1.598	1.086
Costos financieros	67.346	170.738	(103.392)
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(1.532)	(1.938)	406
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	(1.625)	(2.526)	901
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(10.983)</b>	<b>(56.526)</b>	<b>45.543</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	14.030	2.380	11.650
<b>Resultado procedente de actividades continuas</b>	<b>3.047</b>	<b>(54.146)</b>	<b>57.193</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuas	(37.361)	12.516	(49.877)
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(34.314)</b>	<b>(41.630)</b>	<b>7.316</b>

# En línea con la estrategia corporativa y enfoque en la rentabilidad, durante el segundo trimestre se ejecutaron operaciones importantes

## • Hechos relevantes del segundo trimestre

- a) *El 11 de abril, la filial Carvajal Pulpa y Papel S.A. (“Propal”) adoptó la siguiente decisión:*
- *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.*
  - *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.*
- b) *El 17 de mayo, las acciones de la sociedad Alaga S.A.S. “Álaga”, sociedad dedicada al desarrollo de actividades asociadas al análisis de datos y el otorgamiento de créditos, en la cual Carvajal S.A. poseía indirectamente el ciento por ciento de su capital social fueron transferidas en virtud de un contrato de compraventa, a favor de Integrity Holding S.A.S.. Grupo Integrity desarrolla soluciones de financiamiento a las cadenas productivas empresariales en Colombia, consolidado una estructura de financiación de producto, mediante soluciones de factoring, crédito y transaccionales.*
- c) *El 30 de mayo, Carvajal S.A. informó respecto de Americas Business Process Services S.A., sociedad dedicada a proveer servicios de contact center y transformación de operaciones, en la cual Carvajal S.A. poseía indirectamente el sesenta por ciento de su capital social, que las acciones fueron transferidas en virtud de una compraventa a favor de Juan Pablo Ruiz Hernández, actual administrador de ABPS. De esta manera, ABPS deja de pertenecer al grupo empresarial cuya matriz es Carvajal S.A.*

# Resultados consolidados acumulados a junio

*Durante el primer semestre la Compañía logró mantener un nivel de ingresos similar al del mismo período del año pasado (-2%), a pesar del impacto de menores precios unitarios de venta. Este resultado refleja crecimientos orgánicos en la mayoría de los negocios, a pesar de la situación particular de Carvajal Pulpa y Papel S.A..*

*Las condiciones competitivas han sido disímiles para las distintas operaciones. El sector de empaques ha enfrentado el incremento en los precios de materias primas y una ligera contracción en la demanda en México. El sector asociado a papel en Colombia ha venido enfrentando afectaciones principalmente por precios artificialmente bajos de las importaciones, tal como se ha determinado parte de las autoridades competentes. El sector de muebles de oficina enfrenta cambios asociados a una menor demanda derivada de cambios en los hábitos de consumo.*

*En general los negocios presentan un buen desempeño comercial y financiero, en medio del entorno competitivo que enfrentan. La Compañía tiene unidades de negocio con posición de liderazgo: empaques, útiles escolares, papel para impresión y escritura.*

*El margen EBITDA consolidado se sostuvo en línea con el año anterior (13%), lo cual evidencia la solidez del modelo operativo, la disciplina en la gestión de costos y la capacidad de adaptación de la Organización frente a cambios en sus mercados.*

*El resultado neto consolidado es de una pérdida de 54 mil millones. Carvajal Pulpa y Papel S.A. continúa en su proceso de estabilización aunque se observa que con la decisión tomada empezó a presentar menores requerimientos de caja.*

*Al cierre del semestre, los colaboradores de la Organización ascienden a 9.304 en todas las geografías, con una reducción del 30% respecto al trimestre anterior, derivado de las decisiones de las desinversiones en Americas Business Process S.A. y Alaga S.A.S. y la suspensión de las operaciones de la planta de Yumbo de Carvajal Pulpa y Papel S.A.*

Ingresos  
Operacionales

**COP 1.698**

Mil millones

EBITDA

**COP 224**

Mil millones

Resultado neto

**(COP 54)**

Mil millones

# Análisis de Estados Financieros

## • Estados Financieros Separados

### Estado separado de resultados

Dado el carácter de holding de la Sociedad, en los estados financieros separados (ente jurídico individual) los ingresos corresponden principalmente al método de participación de sus filiales, los cuales presentan una reducción de \$35.402 millones, producto de la reducción en los resultados de las filiales, principalmente en Carvajal Pulpa y Papel S.A.

Cifras en millones de pesos colombianos	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024	Var
Resultado neto por método de participación patrimonial	(11.277)	24.125	(35.402)
Otros ingresos	38	36	2
Gastos de administración	2.114	2.722	(608)
Otros gastos	11	10	1
Otras ganancias (pérdidas)	-	217	(217)
<b>Resultados de actividades de operación</b>	<b>(13.364)</b>	<b>21.646</b>	<b>(35.010)</b>
Ingresos financieros	31.167	32.826	(1.659)
Costos financieros	59.540	60.336	(796)
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	70	(923)	993
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(41.667)</b>	<b>(6.787)</b>	<b>(34.880)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(1.207)	(5.612)	4.405
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(42.874)</b>	<b>(12.399)</b>	<b>(30.475)</b>

### Estado de situación financiera

Al cierre del semestre, los activos de Carvajal S.A. ascienden a \$1.842.754 millones, presentando una reducción del 5% respecto a diciembre 2024 principalmente por la reducción en las inversiones permanentes en sociedades nacionales, del exterior y otras no subordinadas, derivado del registro de método de participación.

Por otra parte, los pasivos de la empresa ascienden a \$895.036 millones representando un endeudamiento total de 49%.

Al cierre de junio 2025, la sociedad no presentó cambios materiales en su situación de liquidez y solvencia que afectaran la operación. Sin embargo, el incremento en el endeudamiento asociado a la situación de Carvajal Pulpa y Papel S.A., y su gestión en adelante, es materia de análisis por parte de la administración.

Así mismo, no se presentaron eventos ni se realizaron operaciones fuera del balance que pudieran impactar materialmente las operaciones o la situación financiera de la sociedad.

# Análisis de Estados Financieros

## • Estados Financieros Consolidados

### Estado consolidado de resultados

En el primer semestre de 2025, los ingresos consolidados de las operaciones de Carvajal S.A. y sus subordinadas en Colombia y en otros países, eliminando las transacciones de venta entre las compañías del Grupo, ascendieron a \$1.698.487 millones, con un margen bruto del 29% y un margen operacional del 9% similar al mismo periodo del año anterior.

Cifras en millones de pesos colombianos	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024	Var	%Crec
Ingresos de actividades ordinarias	1.698.487	1.732.220	(33.733)	-2%
Costos de ventas	1.198.914	1.210.003	(11.089)	-1%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>499.573</b>	<b>522.217</b>	<b>(22.644)</b>	<b>-4%</b>
Otros ingresos	13.520	6.972	6.548	94%
Gastos de ventas	272.442	281.238	(8.796)	-3%
Gastos de administración	84.729	91.823	(7.094)	-8%
Otros gastos	6.568	4.231	2.337	55%
Otras ganancias (pérdidas)	3.215	(1.108)	4.323	-390%
<b>Resultados de actividades de operación</b>	<b>152.569</b>	<b>150.789</b>	<b>1.780</b>	<b>1%</b>
Ingresos financieros	4.803	4.694	109	2%
Costos financieros	129.036	121.134	7.902	7%
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(251)	(1.866)	1.615	-87%
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	(2.864)	(2.577)	(287)	11%
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>25.221</b>	<b>29.906</b>	<b>(4.685)</b>	<b>-16%</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(4.199)	(17.470)	13.271	-76%
<b>Resultado procedente de actividades continuas</b>	<b>21.022</b>	<b>12.436</b>	<b>8.586</b>	<b>69%</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuas	(75.506)	(38.712)	(36.794)	95%
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(54.484)</b>	<b>(26.276)</b>	<b>(28.208)</b>	<b>107%</b>

El EBITDA, medición no contable de la capacidad de generación de flujo operacional, para el ejercicio a junio 2025 ascendió a \$223,560 millones, pesando un 13% de los ingresos operacionales, al mismo nivel de la rentabilidad obtenida en el mismo periodo del año anterior.

La pérdida neta después de impuestos y operaciones discontinuas es de \$54.484 millones, superior a la pérdida obtenida a junio 2024, derivado de costos extraordinarios asociados a la suspensión de la operación de la planta de Yumbo de Carvajal Pulpa y Papel S.A.

# Análisis de Estados Financieros

- **Estados Financieros Consolidados**

*Estado consolidado de situación financiera*

*El Estado consolidado de situación financiera de Carvajal S.A., del cual se han eliminado todas las partidas recíprocas entre filiales, muestra un total de activos por \$4.250.397 millones, en los mismos niveles que diciembre 2024. Los principales cambios se presentan en la reclasificación de la propiedad planta y equipo asociada a la planta de Yumbo de Carvajal Pulpa y Papel S.A., los cuales fueron reclasificados como operación discontinua, entre tanto, la Administración está en proceso de definir la situación final de dicha operación.*

*El pasivo total es de \$3.464.191 millones, crece el 2% respecto a diciembre 2024 y el endeudamiento total aumenta 2%, registrándose en el 82%.*

*Con relación al flujo de efectivo, la generación del flujo procedente de actividades de operación fue de \$91.419 millones. Los recursos generados en la operación fueron invertidos principalmente en propiedad, planta y equipo por valor \$49.794 millones especialmente en inversiones para crecimiento y sostenimiento de las empresas del sector industrial, así como en intangibles por valor \$28.099 millones asociado a la transformación tecnológica de la Organización. En lo referente a las actividades de financiamiento, se presentó un decrecimiento de \$51.409 millones, principalmente por pago de deuda.*

*Al cierre de junio 2025, Carvajal S.A. y sus subordinadas no presentaron cambios materiales en su situación financiera, de liquidez, planes de inversión y solvencia que afectaran sus operaciones. Así mismo, no se presentaron eventos ni se realizaron operaciones fuera del balance que pudieran impactar materialmente las operaciones o la situación financiera de la Organización.*

## Acontecimientos importantes acaecidos después del ejercicio

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

# Informe de gestión de riesgos

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

*En línea con las mejores prácticas en gestión de riesgos, durante el segundo trimestre de 2025 se culminó la actualización del ejercicio de identificación y medición de los riesgos estratégicos de la organización; la administración determinó mantener el riesgo de estrategia y evaluó el riesgo de cumplimiento normativo, dando continuidad al ejercicio realizado en el primer trimestre, en donde se efectuó la cuantificación de los riesgos priorizados en esta etapa y se profundizó en los riesgos del sector Papel y Empaques, consolidando una base más amplia de riesgos estratégicos corporativos. El resultado final del ejercicio será presentado en la Junta Directiva y en el Comité de Auditoría y Riesgos en el mes de agosto.*

*Así mismo durante este segundo trimestre de 2025, mediante comunicación enviada el pasado 11 de abril se informo que la sociedad Carvajal Pulpa y Papel S.A., concentro sus operaciones en la planta de Guachené, esto responde a los análisis efectuados por la Organización Carvajal en el desarrollo de la gestión de riesgos frente a los retos financieros y operativos que fueron objeto de análisis en anteriores informes, la anterior decisión se adoptó en reunión extraordinaria de la Junta Directiva de Carvajal S.A. y de su filial Propal, que tuvieron lugar el día 10 de abril de 2025.*

*Durante este segundo trimestre de 2025 la metodología de gestión de riesgos no incorporó cambios estructurales, en consecuencia, el reporte al comité de Auditoría y Riesgos Corporativos en el mes de agosto no tendrá novedades en este sentido*

## b. Monitoreo y Mitigación de los Riesgos Estratégicos

*Durante el segundo trimestre de 2025 la Organización en consonancia con el marco de referencia, principios, y proceso propuesto en la ISO 31000:2018, garantizó la revisión periódica de las estrategias, dio continuidad a las etapas de monitoreo y control de los riesgos estratégicos, y generó espacios de discusión sobre la gestión de riesgos, esto de cara a tomar decisiones de forma anticipada ante posibles incrementos en la probabilidad y el impacto de los riesgos identificados en el ejercicio con corte 2024.*

### **c. Gestión de Riesgos en el Marco de la Política Corporativa**

*En el transcurso del segundo trimestre de 2025, la Organización en línea con la política corporativa de riesgos desarrolló las siguientes actividades:*

- *Control y monitoreo de los riesgos operativos y estratégicos.*
- *Actualización de las matrices de riesgo operativo de acuerdo con el cronograma establecido por proceso.*
- *Desarrollo de talleres de gestión de riesgo operativo de cara a garantizar la alineación metodológica.*
- *Desarrollo del comité de auditoría y riesgos correspondiente al segundo trimestre de 2025.*
- *Espacios de formación en la gestión integral de riesgos.*
- *Continuó con la implementación de la estrategia de fortalecimiento de la cultura de gestión de riesgos.*

## **Gobierno Corporativo**

*Durante el período abril a junio de 2025 no se presentaron asuntos relevantes en este aspecto.*

***Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas***

***Estados Financieros Intermedios Consolidados  
Condensados por los semestres terminados  
el 30 de junio de 2025 y 2024***

## TABLA DE CONTENIDO

	<b>Página</b>
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 junio 30 de 2025	7
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio a junio 30 de 2024	8
Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de periodo intermedio	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-31
Anexo 1	32



**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 al 30 de junio de 2025 y los correspondientes estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio, de otros resultados integrales consolidados condensados de periodo intermedio por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha; el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo consolidado condensado de periodo intermedio por el período de seis meses terminados en esa fecha; así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

### Alcance de la Revisión

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

### Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal S.A. al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2025, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

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

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

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

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  
RODRIGUEZ  
CARVAJAL

Firmado digitalmente  
por CAROLINA  
RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14  
11:49:21 -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 agosto de 2025

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio**  
**Con corte a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024**  
**En millones de pesos colombianos**

	Nota	30 de junio de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	197.191	226.006
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	775.084	764.251
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	9.250	9.242
Inventarios	7	605.093	668.029
Otros activos no financieros		46.880	27.055
Activos por impuestos		281.810	185.990
Otros activos financieros		-	720
Activos mantenidos para la venta	8	244.242	66.000
<b>Activos corrientes</b>		<b>2.159.550</b>	<b>1.947.293</b>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	30.728	28.443
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	20.401	19.900
Propiedades, planta y equipo	11	954.248	1.196.264
Activos por derecho de uso	12	320.726	343.935
Propiedades de inversión		322.108	322.018
Plusvalía		162.289	162.289
Otros activos intangibles	13	69.441	43.052
Otros activos	14	20.272	20.402
Activos por impuestos diferidos		190.634	157.313
<b>Activos no corrientes</b>		<b>2.090.847</b>	<b>2.293.616</b>
<b>Total activo</b>		<b>4.250.397</b>	<b>4.240.909</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13 14:07:28 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante Legal (\*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13 14:12:37 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14 11:49:39 -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 agosto de 2025)**

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio**  
**Con corte a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024**  
**En millones de pesos colombianos**

	Nota	30 de junio de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	15	244.934	143.052
Títulos emitidos	16	-	196.429
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17	844.731	908.127
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	54	9.183
Otros pasivos por arrendamientos	18	44.291	44.943
Beneficios a los empleados	19	89.291	78.800
Pasivos por impuestos		153.476	58.066
Pasivos mantenidos para la venta	8	-	54.944
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>1.376.777</b>	<b>1.493.544</b>
Obligaciones financieras	15	1.220.632	1.054.263
Títulos emitidos	16	506.376	506.228
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17	7.001	6.892
Otros pasivos por arrendamientos	18	143.205	158.385
Beneficios a los empleados	19	84.261	58.015
Otras provisiones		24.597	26.740
Pasivo por impuestos diferidos		101.342	97.681
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>2.087.414</b>	<b>1.908.204</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>3.464.191</b>	<b>3.401.748</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	27	8.119	8.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		612.186	612.186
Reservas de ORI		38.736	36.752
Resultados acumulados		101.076	144.664
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>760.664</b>	<b>802.268</b>
Participaciones no controladoras		25.542	36.893
<b>Total patrimonio</b>		<b>786.206</b>	<b>839.161</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>4.250.397</b>	<b>4.240.909</b>

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

Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2025.08.13 14:07:56 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante Legal (\*)**

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2025.08.13 14:13:07 -05'00'

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

Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2025.08.14 11:50:01 -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 agosto de 2025)**

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio**  
**Por los periodos semestrales y trimestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**  
**En millones de pesos colombianos**

	Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024	01 de abril a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2024
				(NO AUDITADO)	
Ingresos de actividades ordinarias	26	1.698.487	1.732.220	875.061	863.119
Costos de ventas		1.198.914	1.210.003	644.610	544.727
<b>Ganancia bruta</b>		<b>499.573</b>	<b>522.217</b>	<b>230.451</b>	<b>318.392</b>
Otros ingresos		13.520	6.972	6.980	3.752
Gastos de ventas		272.442	281.238	134.555	148.176
Gastos de administración		84.729	91.823	42.628	45.972
Otros gastos		6.568	4.231	3.794	8.826
Otras ganancias (pérdidas)		3.215	(1.108)	382	(2.092)
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>152.569</b>	<b>150.789</b>	<b>56.836</b>	<b>117.078</b>
Ingresos financieros	24	4.803	4.694	2.684	1.598
Costos financieros	24	129.036	121.134	67.346	170.738
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(251)	(1.866)	(1.532)	(1.938)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(2.864)	(2.577)	(1.625)	(2.526)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>25.221</b>	<b>29.906</b>	<b>(10.983)</b>	<b>(56.526)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	25	(4.199)	(17.470)	14.030	2.380
<b>Resultado procedente de actividades continuas</b>		<b>21.022</b>	<b>12.436</b>	<b>3.047</b>	<b>(54.146)</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuas	8	(75.506)	(38.712)	(37.361)	12.516
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>(54.484)</b>	<b>(26.276)</b>	<b>(34.314)</b>	<b>(41.630)</b>
<b>Resultado neto atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora		(55.681)	(24.610)	(39.103)	(40.994)
Participaciones no controladoras		1.197	(1.666)	4.789	(636)

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13 14:08:20 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante Legal (\*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13 14:13:32 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14 11:50:18 -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 agosto de 2025)**

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de periodo intermedio**  
**Por los periodos semestrales y trimestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**  
**En millones de pesos colombianos**

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	(NO AUDITADO)			
	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024	01 de abril a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2024
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(54.484)</b>	<b>(26.276)</b>	<b>(34.314)</b>	<b>(41.630)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>				
<b>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</b>				
Remedaciones de pasivos por beneficios definidos	(37)	(72)	(19)	(36)
<b>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</b>	<b>(37)</b>	<b>(72)</b>	<b>(19)</b>	<b>(36)</b>
<b>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</b>				
Ajustes por conversión	1.310	20.209	19.886	8.775
<b>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</b>	<b>1.310</b>	<b>20.209</b>	<b>19.886</b>	<b>8.775</b>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>1.273</b>	<b>20.137</b>	<b>19.867</b>	<b>8.739</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(53.211)</b>	<b>(6.139)</b>	<b>(14.447)</b>	<b>(32.891)</b>
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>				
Propietarios de la controladora	(53.734)	(5.973)	(19.404)	(33.675)
Participaciones no controladoras	523	(166)	4.957	784

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2025.08.13 14:08:44 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante Legal (\*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2025.08.13 14:13:54 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2025.08.14 11:50:36 -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 agosto de 2025)**

**CARVAJAL S.A.**

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

**Por el semestre terminado el 30 de junio 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			Participaciones no controladoras	Total patrimonio		
				Reserva de conversión	Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI			Resultados acumulados	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>8.119</b>	<b>547</b>	<b>612.186</b>	<b>23.820</b>	<b>12.932</b>	<b>36.752</b>	<b>144.664</b>	<b>802.268</b>	<b>36.893</b>	<b>839.161</b>
<b>Resultado integral del periodo</b>										
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	(55.681)	(55.681)	1.197	(54.484)
Otros resultados integrales	-	-	-	1.984	-	1.984	(37)	1.947	(674)	1.273
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.984</b>	<b>-</b>	<b>1.984</b>	<b>(55.718)</b>	<b>(53.734)</b>	<b>523</b>	<b>(53.211)</b>
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía</b>										
<b>Contribuciones y distribuciones</b>										
Decreto dividendos a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.347)	(9.347)
Retiro de inversión	-	-	-	-	-	-	12.130	12.130	(2.527)	9.603
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.130</b>	<b>12.130</b>	<b>(11.874)</b>	<b>256</b>
<b>Total transacciones con los propietarios de la Compañía</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.130</b>	<b>12.130</b>	<b>(11.874)</b>	<b>256</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>8.119</b>	<b>547</b>	<b>612.186</b>	<b>25.804</b>	<b>12.932</b>	<b>38.736</b>	<b>101.076</b>	<b>760.664</b>	<b>25.542</b>	<b>786.206</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

JUAN PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI

JOSE  
ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Juan Pablo Molina E.  
Representante Legal (\*)

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

CAROLINA  
RODRIGUEZ  
CARVAJAL

Carolina Rodriguez C.  
Revisor Fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025)

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)  
 Por el semestre terminado el 30 de junio de 2024  
 En millones de pesos colombianos

	Atribuible a los propietarios de la Controladora											
	Nota	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reservas de ORI			Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
						Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI	Subtotal				
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>		8.119	547	586.295	623	13.240	13.863	292.145	900.969	39.314	940.283	
<b>Resultado integral del periodo</b>												
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(24.610)	(24.610)	(1.666)	(26.276)	
Otros resultados integrales	-	-	-	-	18.709	-	18.709	(72)	18.637	1.500	20.137	
<b>Total resultado integral</b>	-	-	-	-	18.709	-	18.709	(24.682)	(5.973)	(166)	(6.139)	
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía</b>												
<b>Contribuciones y distribuciones</b>												
Decreto dividendos	-	-	-	(38.330)	-	-	-	-	(38.330)	-	(38.330)	
Decreto dividendos a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.398)	(1.398)	
Traslado de la utilidad	-	-	-	48.740	-	-	-	(48.740)	-	-	-	
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	-	-	10.410	-	-	-	(48.740)	(38.330)	(1.398)	(39.728)	
<b>Cambios en las participaciones de propiedad</b>												
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(104)	(104)	
<b>Total cambios en las participaciones de propiedad</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(104)	(104)	
<b>Total transacciones con los propietarios de la Compañía</b>	-	-	-	10.410	-	-	-	(48.740)	(38.330)	(1.502)	(39.832)	
<b>Saldo a 30 de junio de 2024</b>		8.119	547	596.705	19.332	13.240	32.572	218.723	856.666	37.646	894.312	

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2025.08.13 14:10:19 -05'00'

Juan Pablo Molina E.  
 Representante Legal (\*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2025.08.13 14:14:49 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2025.08.14 11:51:17 -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 agosto de 2025)

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de periodo intermedio**  
**Por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**  
**En millones de pesos colombianos**

	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024
	(NO AUDITADO)	
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(54.484)</b>	<b>(26.276)</b>
<b>Ajustes por :</b>		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	(2.240)	25.735
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	(7.487)	(15.714)
Depreciación y amortización	79.094	92.808
Gasto intereses financieros	113.975	102.627
Recuperación de otros pasivos por arrendamientos	-	(113)
Gastos financieros de otros pasivos por arrendamiento	10.498	9.987
Resultado neto por método de participación patrimonial	2.783	1.966
Impuesto de renta diferido	(29.236)	(51.615)
Impuesto de renta corriente	33.435	49.056
Utilidad neta en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	(3.212)	(285)
Diferencia en cambio no realizada	(4.684)	(1.110)
<b>Subtotal</b>	<b>138.442</b>	<b>187.066</b>
<b>Cambios en:</b>		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(15.673)	(83.662)
Inventarios	69.403	1.051
Otros activos financieros	(20.021)	(28.054)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(51.473)	(6.784)
Impuestos por pagar	27.324	7.974
Beneficios a los empleados	34.212	(10.184)
Provisiones	(237)	(61)
Otros pasivos	720	-
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(28.808)	(23.485)
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>153.889</b>	<b>43.861</b>
Impuesto de renta pagado	(62.470)	(80.838)
<b>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) por actividades de operación</b>	<b>91.419</b>	<b>(36.977)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Incremento de inversiones	(3.284)	(1.999)
Adiciones/retiros de propiedades, planta y equipo, neto	(49.794)	(58.979)
Incremento en propiedades de inversión	(90)	(142)
Adiciones/retiros en intangibles, neto	(28.099)	(5.556)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(81.267)</b>	<b>(66.676)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Pagos/préstamos obtenidos, neto	270.415	162.923
Dividendos pagados	(6.868)	(20.900)
Emisión y cancelación (neta) de títulos de deuda	(196.429)	-
Pago de intereses y otros costos financieros	(118.527)	(130.930)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en actividades de financiación</b>	<b>(51.409)</b>	<b>11.093</b>
<b>Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas</b>	<b>12.442</b>	<b>(6.121)</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(28.815)</b>	<b>(98.681)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>226.006</b>	<b>292.920</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo atribuibles a operaciones discontinuas</b>	<b>-</b>	<b>(1.681)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>197.191</b>	<b>192.558</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

JUAN PABLO MOLINA E.  
 Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2025.08.13 14:10:44 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante Legal (\*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2025.08.13 14:15:13 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2025.08.14 11:51:38 -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 agosto 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 semestre terminado el 30 de junio 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.

JUAN PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI

Firmado digitalmente  
por JUAN PABLO  
MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13  
14:11:12 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.  
Representante Legal**

JOSE  
ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13  
14:15:34 -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 semestres terminados el 30 de junio 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 30 de junio 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 semestres terminados el 30 de junio 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 semestres terminados el 30 de junio 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 30 de junio 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>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Bancos	167.871	180.774
Cuentas de ahorro	1.042	1.603
Derechos fiduciarios	22.624	38.751
Fondos caja menor	168	170
Otras inversiones a la vista	181	1.015
Titulos	5.223	3.546
Otros	82	147
<b>Total</b>	<b><u>197.191</u></b>	<b><u>226.006</u></b>

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>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Clientes	765.546	799.365
Cuentas por cobrar a trabajadores	3.347	2.729
Anticipos y avances	48.557	43.354
Depósitos	1.506	1.335
Certificados de reembolso tributario	3.114	2.739
Anticipos de regalías	852	440
Préstamos a particulares	12.381	-
Reclamaciones	6.707	5.889
Intereses por cobrar	514	-
Ingresos por cobrar servicios	9.262	6.643
Deudores varios	32.515	25.930
<b>Subtotal</b>	<b>884.301</b>	<b>888.424</b>
Menos: Deterioro de cartera	(38.174)	(39.457)
Menos: Deterioro de anticipos, avances (i)	(16.533)	(14.349)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(54.510)	(70.367)
<b>Total</b>	<b>775.084</b>	<b>764.251</b>

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>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Depósitos	10.329	10.386
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.181	2.301
Deudores varios	19.218	15.756
<b>Total</b>	<b>30.728</b>	<b>28.443</b>

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

## 7. Inventarios

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

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Producto terminado	281.106	291.363
Materias primas	155.475	195.276
Materiales, repuestos y suministros	116.958	119.468
Producto en proceso	46.117	49.633
Inventario en tránsito	45.502	64.918
<b>Subtotal</b>	<b>645.158</b>	<b>720.658</b>
Menos: Provisión de inventarios	(37.105)	(49.168)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(2.960)	(3.461)
<b>Total</b>	<b>605.093</b>	<b>668.029</b>

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2025 se ajustó el inventario a su valor neto de realización, lo que generó una utilidad neta de \$ 501.

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

## 8. Activos mantenidos para la venta

A 30 de junio 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
<b>Saldo a 31 de diciembre 2024</b>	<b>9</b>	<b>187</b>	<b>65.804</b>	<b>66.000</b>
Adiciones (1)	-	7	252.015	252.022
Retiros (2)	-	-	(73.780)	(73.780)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>9</b>	<b>194</b>	<b>244.039</b>	<b>244.242</b>

(1) 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.

Dado lo anterior, los activos de Propiedades, Planta y Equipo asociados a la operación de Planta 1 que fue suspendida, fueron reclasificados como activos mantenidos para la venta y operación discontinua, entre tanto, la Administración está en proceso de definición de la disposición final de dicha operación. Los activos fueron registrados inicialmente con base en valor en libros, dentro del plan de trabajo se está realizando la valuación correspondiente a los activos para incorporar a los estados financieros los ajustes relacionados con su realización. A la fecha se han trasladado activos de propiedades, planta y equipo por valor de \$244.039.

(2) En mayo de 2025, se realizó la venta de las acciones de la sociedad Américas Business Process Services S.A., sociedad que dedicada a proveer servicios de contact center y transformación de operaciones, Carvajal S.A. poseía indirectamente el sesenta por ciento (60%) de su capital social a través de su subsidiaria Assenda Inversiones S.A.S.

<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>Junio 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	111
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	-	33.756
Otros activos no financieros	-	2.638
Activos por impuestos	-	9.707
Propiedades, planta y equipo	244.039	2.674
Activo por derecho de uso	-	9.792
Otros activos Intangibles	-	1.692
Activos por impuestos diferidos	-	5.434
<b>Total activos mantenidos para la venta</b>	<b>244.039</b>	<b>65.804</b>

<b>Pasivos mantenidos para la venta</b>	<b>Junio 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Obligaciones financieras	-	21.732
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	-	12.237
Beneficios a los empleados	-	8.295
Impuestos por pagar	-	2.463
Otros pasivos por arrendamientos	-	10.120
Otras provisiones	-	97
<b>Total pasivos mantenidos para la venta</b>	<b>-</b>	<b>54.944</b>

La utilidad o pérdida de operaciones discontinuas se componen principalmente del resultado de las líneas de negocios que la Organización ha clasificado como mantenidos para la venta, de la siguiente manera:

	<b>Junio 2025</b>	<b>Junio 2024</b>
Carvajal Pulpa y papel S.A.	(66.761)	(24.531)
Americas Business Process Services S.A.	(6.978)	(9.135)
Álaga S.A.S.	(1.767)	(2.580)
Red de pagos (UEN Tecnología y servicios)	-	(2.466)
<b>Pérdida procedente de operaciones discontinuas</b>	<b>(75.506)</b>	<b>(38.712)</b>

	Junio 2025	Junio 2024
Ingresos de actividades ordinarias	180.686	295.028
Costos de ventas	215.446	294.071
<b>Ganancia bruta</b>	<b>(34.760)</b>	<b>957</b>
Otros ingresos	877	2.006
Gastos de ventas	18.155	30.547
Gastos de administración	13.067	18.252
Otros gastos	4.674	405
Otras ganancias (pérdidas)	132	59
<b>Resultados de actividades de operación</b>	<b>(69.647)</b>	<b>(46.182)</b>
Ingresos financieros	278	9
Costos financieros	8.005	12.207
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	1.679	13
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(75.695)</b>	<b>(58.367)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	189	19.655
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(75.506)</b>	<b>(38.712)</b>

## 9. 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.

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

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

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

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

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	19.950	19.527
Legal AI S.A.S.	451	373
<b>Total</b>	<b><u>20.401</u></b>	<b><u>19.900</u></b>

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

<b>A 30 de junio de 2025</b>	<b>Zonamérica Usuario Operador de Zona</b>	
	<b>Franca S.A.S.</b>	<b>Legal AI S.A.S.</b>
Total activo	91.379	433
Total pasivo	50.739	206
Ingresos de actividades ordinarias	5.949	256
Pérdida neta	(4.594)	(350)

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2025, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$ 2.783 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 30 de junio 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
<b>Costo</b>										
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>236.100</b>	<b>9.478</b>	<b>99.669</b>	<b>244.811</b>	<b>39.246</b>	<b>1.784.355</b>	<b>42.102</b>	<b>78.220</b>	<b>8.180</b>	<b>2.542.161</b>
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
Trasladados desde activos por derecho de uso	-	-	2.887	-	-	3.069	-	24	-	5.980
Trasladados 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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>244.092</b>	<b>19.052</b>	<b>92.956</b>	<b>256.626</b>	<b>44.817</b>	<b>1.732.446</b>	<b>41.949</b>	<b>37.254</b>	<b>8.408</b>	<b>2.477.600</b>
Adiciones	-	4.641	37.118	53	536	9.645	480	793	-	53.266
Retiros	-	-	-	(5.909)	(770)	(22.292)	(1.297)	(1.929)	(774)	(32.971)
Reclasificaciones	-	(4.609)	(14.338)	3.558	822	14.396	71	60	40	-
Trasladados desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	133	133
Trasladados activos destinados para la venta	(100.142)	-	(22.890)	(62.599)	-	(358.253)	(208)	(4.017)	(38)	(548.147)
Ajuste por conversión	(1.024)	264	(415)	(1.601)	(156)	8	(558)	(204)	(213)	(3.899)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>142.926</b>	<b>19.348</b>	<b>92.431</b>	<b>190.128</b>	<b>45.249</b>	<b>1.375.950</b>	<b>40.437</b>	<b>31.957</b>	<b>7.556</b>	<b>1.945.982</b>
<b>Depreciación acumulada</b>										
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84.179</b>	<b>20.217</b>	<b>1.107.821</b>	<b>32.624</b>	<b>70.694</b>	<b>7.598</b>	<b>1.323.133</b>
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	-	-
Trasladados desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	789	-	24	-	813
Trasladados 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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92.309</b>	<b>22.739</b>	<b>1.094.347</b>	<b>32.130</b>	<b>31.779</b>	<b>8.032</b>	<b>1.281.336</b>
Cargos del año	-	-	-	3.971	2.002	35.254	1.108	1.123	71	43.529
Retiros	-	-	-	(5.907)	(727)	(19.285)	(1.225)	(1.674)	(681)	(29.499)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	4	(21)	17	-	-
Trasladados desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	71	71
Trasladados activos destinados para la venta	-	-	-	(27.502)	-	(272.466)	(126)	(3.976)	(38)	(304.108)
Ajuste por conversión	-	-	-	(826)	(95)	2.129	(413)	(188)	(202)	405
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62.045</b>	<b>23.919</b>	<b>839.983</b>	<b>31.453</b>	<b>27.081</b>	<b>7.253</b>	<b>991.734</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2025</b>	<b>142.926</b>	<b>19.348</b>	<b>92.431</b>	<b>128.083</b>	<b>21.330</b>	<b>535.967</b>	<b>8.984</b>	<b>4.876</b>	<b>303</b>	<b>954.248</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>244.092</b>	<b>19.052</b>	<b>92.956</b>	<b>164.317</b>	<b>22.078</b>	<b>638.099</b>	<b>9.819</b>	<b>5.475</b>	<b>376</b>	<b>1.196.264</b>

A junio de 2025 la Organización tiene activos totalmente depreciados por un costo de \$ 457.844

## 12. Activos por derecho de uso

El saldo y movimiento de los activos por derecho de uso, durante el trimestre terminado el 30 de junio 2025, es el siguiente:

Detalle	Terrenos	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipos	Equipo de oficina	Equipo de tecnología	Equipo de transporte	Total
<b>Costo</b>							
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>4.778</b>	<b>382.216</b>	<b>124.836</b>	<b>1.392</b>	<b>5.464</b>	<b>12.231</b>	<b>530.917</b>
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)
Trasladados activos destinados para la venta	-	(4.933)	-	-	896	1.648	(2.389)
Ajuste por conversión	-	13.434	14.385	190	-	(5)	28.004
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.778</b>	<b>372.330</b>	<b>142.570</b>	<b>1.582</b>	<b>4.681</b>	<b>14.589</b>	<b>540.530</b>
Adiciones	-	15.806	589	-	76	1.211	17.682
Retiros	-	(15.391)	(1.983)	-	(1)	(858)	(18.233)
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	(133)	(133)
Ajuste por conversión	-	(3.520)	(1.749)	(24)	-	2	(5.291)
<b>Saldo a 30 de junio 2025</b>	<b>4.778</b>	<b>369.225</b>	<b>139.427</b>	<b>1.558</b>	<b>4.756</b>	<b>14.811</b>	<b>534.555</b>
<b>Amortización acumulada</b>							
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>-</b>	<b>156.760</b>	<b>22.972</b>	<b>224</b>	<b>5.168</b>	<b>6.019</b>	<b>191.143</b>
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)
Trasladados activos destinados para la venta	-	-	-	-	1.865	1.627	3.492
Ajuste por conversión	-	6.046	1.541	31	-	(8)	7.610
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>-</b>	<b>148.319</b>	<b>37.169</b>	<b>413</b>	<b>4.547</b>	<b>6.147</b>	<b>196.595</b>
Cargos del año	-	24.968	7.142	78	142	1.398	33.728
Retiros	-	(12.985)	(1.935)	-	(1)	(706)	(15.627)
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	(71)	(71)
Ajuste por conversión	-	(455)	(334)	(6)	-	(1)	(796)
<b>Saldo a 30 de junio 2025</b>	<b>-</b>	<b>159.847</b>	<b>42.042</b>	<b>485</b>	<b>4.688</b>	<b>6.767</b>	<b>213.829</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2025</b>	<b>4.778</b>	<b>209.378</b>	<b>97.385</b>	<b>1.073</b>	<b>68</b>	<b>8.044</b>	<b>320.726</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.778</b>	<b>224.011</b>	<b>105.401</b>	<b>1.169</b>	<b>134</b>	<b>8.442</b>	<b>343.935</b>

### 13. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los otros activos intangibles, durante el trimestre terminado el 30 de junio de 2025, es el siguiente:

Detalle	Desarrollo ERP	Software	Marcas	Licencias	Total
<b>Costo</b>					
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>59.870</b>	<b>178</b>	<b>10.165</b>	<b>28.560</b>	<b>98.773</b>
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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>50.618</b>	<b>171</b>	<b>10.165</b>	<b>35.233</b>	<b>96.187</b>
Adiciones	23.726	-	428	3.959	28.113
Retiros	-	(16)	-	(323)	(339)
Ajuste por conversión	131	(4)	-	(24)	103
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>74.475</b>	<b>151</b>	<b>10.593</b>	<b>38.845</b>	<b>124.064</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>59.057</b>	<b>157</b>	<b>3.222</b>	<b>16.392</b>	<b>78.828</b>
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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>33.062</b>	<b>169</b>	<b>3.222</b>	<b>16.682</b>	<b>53.135</b>
Cargos del año	234	2	-	1.601	1.837
Retiros	-	(16)	-	(309)	(325)
Ajuste por conversión	-	(4)	-	(20)	(24)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>33.296</b>	<b>151</b>	<b>3.222</b>	<b>17.954</b>	<b>54.623</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2025</b>	<b>41.179</b>	<b>-</b>	<b>7.371</b>	<b>20.891</b>	<b>69.441</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>17.556</b>	<b>2</b>	<b>6.943</b>	<b>18.551</b>	<b>43.052</b>

### 14. Otros activos

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los otros activos se componen de lo siguiente:

	<b>Junio 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Osigu	18.511	18.511
Minka	1.017	1.102
Otras inversiones	744	789
<b>Total</b>	<b>20.272</b>	<b>20.402</b>

## 15. Obligaciones financieras

<b>Corto plazo</b>	<b>Junio 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Sobregiros	9.653	-
Préstamos con entidades financieras	193.424	102.077
Obligaciones por arrendamientos financieros	41.857	40.975
<b>Total</b>	<b>244.934</b>	<b>143.052</b>

<b>Largo Plazo</b>	<b>Junio 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Préstamos con entidades financieras	1.133.743	949.188
Obligaciones por arrendamientos financieros	86.889	105.075
<b>Total</b>	<b>1.220.632</b>	<b>1.054.263</b>

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.

El costo promedio ponderado de la deuda durante el semestre terminado el 30 de junio de 2025 fue 12,8 % E.A.

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

	<b>Junio 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
A la demanda o en un año	244.934	143.052
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	1.045.699	1.040.059
Después de cinco (5) años	174.933	14.204
Menos: valor pagadero dentro de doce (12) meses	(244.934)	(143.052)
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>1.220.632</b>	<b>1.054.263</b>

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

	<b>Equivalente en millones de pesos colombianos</b>			<b>Total</b>
	<b>Pesos colombianos</b>	<b>Dólares</b>	<b>Otras monedas</b>	
<b>A 30 de junio 2025</b>				
Sobregiros	9.653	-	-	9.653
Préstamos	1.028.091	20.606	278.470	1.327.167
<b>Total</b>	<b>1.037.744</b>	<b>20.606</b>	<b>278.470</b>	<b>1.336.820</b>

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

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los sobregiros y préstamos denominados en otras monedas por valor de \$278.470 y 156.858, respectivamente, se distribuyen así:

Moneda		Equivalente en millones de pesos colombianos	
		Junio 2025	Diciembre 2024
Pesos mexicanos	México	164.259	125.464
Soles	Perú	114.211	31.394
<b>Total</b>		<b>278.470</b>	<b>156.858</b>

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

Grupo bancario	Junio 2025	Diciembre 2024
Grupo Bancolombia	40%	50%
Grupo Aval	18%	21%
Davivienda	11%	-
Bladex	8%	9%
Otros	23%	20%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 16. Títulos emitidos

### Corto Plazo

	Junio 2025	Diciembre 2024
Bonos	-	196.429
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>196.429</b>

### Largo Plazo

	Junio 2025	Diciembre 2024
Bonos emisión año 2020	40.000	40.000
Bonos emisión año 2023	466.376	466.228
<b>Total</b>	<b>506.376</b>	<b>506.228</b>

### Bonos emisión año 2020

El 29 de enero de 2020, la Sociedad llevó a cabo la adjudicación del primer lote de emisión de Bonos Ordinarios con Garantía Parcial Bancaria de Carvajal S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia, por valor de \$300.000, de los cuales ya se canceló la serie C - C5 – 5 años el 29 de enero de 2025, quedando el siguiente saldo:

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

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

A 30 de junio de 2025, el valor razonable de los títulos vigentes de la serie A10 asciende a \$32.929. 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:

<b>Serie-Subserie</b>	<b>Monto emitido</b>
Serie C - C7 - 7 años IBR – plazo tres (3) meses + 3.53% N.T.V.	200.000
Serie C - C10 - 10 años IBR – plazo tres (3) meses + 3.02% N.T.V.	268.000
<b>Total</b>	<b>468.000</b>

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

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

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

### Corto Plazo

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Proveedores	643.823	666.382
Costos y gastos por pagar	51.482	78.045
Retenciones por pagar	17.935	19.217
Anticipos y avances recibidos	38.067	66.254
Dividendos por pagar	89	9.092
Aportes por pagar	14.186	13.590
Ingresos recibidos por anticipado	22.350	4.951
Regalías por pagar	2.297	2.551
Otras cuentas por pagar	54.502	48.045
<b>Total</b>	<b><u>844.731</u></b>	<b><u>908.127</u></b>

El saldo de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar comprenden principalmente valores comerciales por pagar y costos recurrentes, así:

### Largo Plazo

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Otras cuentas por pagar	7.001	6.892
<b>Total</b>	<b><u>7.001</u></b>	<b><u>6.892</u></b>

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

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Corto plazo	44.291	44.943
Largo plazo	143.205	158.385
<b>Total</b>	<b><u>187.496</u></b>	<b><u>203.328</u></b>

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a largo plazo, a 30 de junio de 2025, es como sigue:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Entre: más de 1 año y menos de 5 años	143.205	124.162
Más de 5 años	-	34.223
<b>Total</b>	<b><u>143.205</u></b>	<b><u>158.385</u></b>

Durante el semestre terminado el 30 de junio 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 \$14.680.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 30 de junio de 2025 fue de 10,39%.

## 19. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Diciembre 2024</u>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	30.394	31.619
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	801	5.035
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	5.845	2.075
Intereses sobre las cesantías	326	1.833
Salarios	2.462	2.107
Desahucio	1.179	1.341
Vacaciones	25.290	25.285
Cesantías	7.767	16.869
Bonificaciones	20.374	16.678
Otros beneficios a los empleados	79.114	33.973
<b>Total</b>	<b>173.552</b>	<b>136.815</b>
Menos: pasivos por beneficios a empleados - corto plazo	89.291	78.800
<b>Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo</b>	<b>84.261</b>	<b>58.015</b>

## 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 semestre terminado al 30 de junio 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 semestre terminado al 30 de junio 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 30 de junio 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 88 % 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 30 de junio de 2025 y 2024 se presentan a continuación:

	País	Del 01 de enero al 30 de junio de 2025		A 30 de junio de 2025	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
<b>Asociadas y Negocios Conjuntos</b>					
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	478	-	279	-
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Accionistas	Colombia	-	-	-	49
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	1	-	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	113	786	22	5
Inversantamonica S.A.	Colombia	2.307	-	8.949	-
Legal AI S.A.S.	Colombia	7	105	-	-
<b>Total</b>		<b>2.906</b>	<b>891</b>	<b>9.250</b>	<b>54</b>

	País	Del 01 de enero al 30 de junio de 2024		A 31 de diciembre de 2024	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
<b>Asociadas y Negocios Conjuntos</b>					
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	443	-	1.311	-
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Accionistas	Colombia	-	-	-	9.097
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	2	-	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	127	669	34	86
Inversantamónica S.A.	Colombia	2.022	-	7.897	-
Legal AI S.A.S.	Colombia	-	19	-	-
<b>Total</b>		<b>2.594</b>	<b>688</b>	<b>9.242</b>	<b>9.183</b>

## 24. Ingresos y costos financieros

	01 de enero a 30 de junio 2025	01 de enero a 30 de junio 2024	01 de abril a 30 de junio 2025	01 de abril a 30 de junio 2024
<b>Ingresos financieros</b>				
Intereses y otros rendimientos financieros	4.460	4.567	2.688	1.547
Ajuste al valor presente neto	343	127	(4)	51
<b>Total</b>	<b>4.803</b>	<b>4.694</b>	<b>2.684</b>	<b>1.598</b>
<b>Costos financieros</b>				
Intereses y gastos bancarios	113.903	107.012	60.015	162.700
Descuentos comerciales condicionados	1.137	1.237	590	672
Costo neto por intereses por beneficios a los emplead	2.305	1.967	1.009	991
Costos financieros de otros pasivos por arrendamient	10.498	9.987	5.079	5.778
Ajuste al valor presente neto	947	708	526	487
Otros gastos financieros	246	223	127	110
<b>Total</b>	<b>129.036</b>	<b>121.134</b>	<b>67.346</b>	<b>170.738</b>

## 25. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	01 de enero a 30 de junio 2025	01 de enero a 30 de junio 2024	01 de abril a 30 de junio 2025	01 de abril a 30 de junio 2024
Impuesto de renta	(33.435)	(69.085)	(22.849)	(39.376)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(33.435)</b>	<b>(69.085)</b>	<b>(22.849)</b>	<b>(39.376)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto diferido	29.236	51.615	36.879	41.756
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(4.199)</b>	<b>(17.470)</b>	<b>14.030</b>	<b>2.380</b>

## 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 semestre terminado el 30 de junio de 2025	Ingresos por el semestre terminado el 30 de junio de 2024	Ingresos del 01 de abril al 30 junio de 2025	Ingresos del 01 de abril al 30 junio de 2024
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	919.926	902.506	473.265	450.572
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	270.461	303.437	98.611	130.069
Carvajal Educación	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina	383.074	439.156	211.200	226.570
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.	96.250	101.783	48.360	53.003
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	152.884	139.740	76.820	68.693
Eliminaciones intersegmentos		(124.108)	(154.402)	(33.195)	(65.788)
<b>Total ingresos</b>		<b>1.698.487</b>	<b>1.732.220</b>	<b>875.061</b>	<b>863.119</b>

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 30 de junio de 2025**  
**Millones de pesos colombianos**

	<b>Educación</b>	<b>Pulpa</b>	<b>Tecnología</b>	<b>Empaques</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado Total</b>
Ingresos terceros	382.064	226.541	93.927	913.554	82.401	1.698.487	-	1.698.487
Ingresos intersegmentos	1.010	43.920	2.323	6.372	70.483	124.108	(124.108)	-
<b>Ingresos segmentos</b>	<b>383.074</b>	<b>270.461</b>	<b>96.250</b>	<b>919.926</b>	<b>152.884</b>	<b>1.822.595</b>	<b>(124.108)</b>	<b>1.698.487</b>
Costos de ventas	224.867	232.819	59.381	653.856	87.219	1.258.142	(59.228)	1.198.914
Otros ingresos	577	5.672	981	4.985	13.667	25.882	(12.362)	13.520
Gastos de administración	22.313	6.179	13.123	42.913	58.640	143.168	(58.439)	84.729
Gastos de venta	66.428	33.384	14.547	178.016	11.955	304.330	(31.888)	272.442
Otros gastos	988	655	466	4.411	411	6.931	(363)	6.568
Otras ganancias (pérdidas)	28	11	4	3.150	15	3.208	7	3.215
Ingresos financieros	426	519	1.124	6.414	25.376	33.859	(29.056)	4.803
Costos financieros	19.489	24.546	2.490	32.757	75.597	154.879	(25.843)	129.036
Ganancias (Pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(1.563)	3.789	193	(814)	(1.834)	(229)	(22)	(251)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	-	1.301	-	(2.677)	(1.376)	(1.488)	(2.864)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>48.457</b>	<b>(17.131)</b>	<b>9.846</b>	<b>21.708</b>	<b>(46.391)</b>	<b>16.489</b>	<b>8.732</b>	<b>25.221</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	5.685	9.076	2.319	51.510	9.461	78.051	(3.845)	74.206
<b>Activos</b>	<b>731.731</b>	<b>907.841</b>	<b>198.297</b>	<b>1.965.206</b>	<b>1.646.870</b>	<b>5.449.945</b>	<b>(1.199.548)</b>	<b>4.250.397</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	450	-	19.951	20.401	-	20.401
<b>Pasivos</b>	<b>732.007</b>	<b>816.428</b>	<b>129.433</b>	<b>1.132.738</b>	<b>1.328.142</b>	<b>4.138.748</b>	<b>(674.557)</b>	<b>3.464.191</b>

**Información sobre segmentos a 30 de junio de 2024**  
**Millones de pesos colombianos**

	<b>Educación</b>	<b>Pulpa</b>	<b>Tecnología</b>	<b>Empaques</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado Total</b>
Ingresos terceros	438.266	160.699	96.401	896.435	140.419	1.732.220		1.732.220
Ingresos intersegmentos	890	83.252	5.382	6.071	58.807	154.402	(154.402)	-
<b>Ingresos segmentos</b>	<b>439.156</b>	<b>243.951</b>	<b>101.783</b>	<b>902.506</b>	<b>199.226</b>	<b>1.886.622</b>	<b>(154.402)</b>	<b>1.732.220</b>
Costos de ventas	261.896	257.830	61.697	586.411	70.783	1.238.617	(28.614)	1.210.003
Otros ingresos	4.804	1.871	1.269	3.059	4.380	15.383	(8.411)	6.972
Gastos de administración	21.866	4.720	11.354	47.435	36.508	121.883	(30.060)	91.823
Gastos de venta	65.955	53.408	16.476	164.742	7.848	308.429	(27.191)	281.238
Otros gastos	2.094	338	527	1.481	173	4.613	(382)	4.231
Otras ganancias (pérdidas)	(1.719)	25	46	173	409	(1.066)	(42)	(1.108)
Ingresos financieros	1.326	470	739	10.296	24.329	37.160	(32.466)	4.694
Costos financieros	23.316	13.318	2.947	30.293	75.535	145.409	(24.275)	121.134
Ganancias (Pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	1.675	(5.462)	(87)	1.852	140	(1.882)	16	(1.866)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	-	(1.260)	-	(1.932)	(3.192)	615	(2.577)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>70.115</b>	<b>(88.758)</b>	<b>9.489</b>	<b>87.524</b>	<b>35.705</b>	<b>114.075</b>	<b>(84.169)</b>	<b>29.906</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	5.539	19.372	2.643	52.850	4.335	84.739	1.540	86.279
<b>Activos</b>	<b>660.663</b>	<b>978.366</b>	<b>268.770</b>	<b>1.944.224</b>	<b>1.649.390</b>	<b>5.501.413</b>	<b>(1.286.129)</b>	<b>4.215.284</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	313	-	21.126	21.439	-	21.439
<b>Pasivos</b>	<b>668.426</b>	<b>751.418</b>	<b>169.247</b>	<b>1.074.460</b>	<b>1.355.453</b>	<b>4.019.004</b>	<b>(698.032)</b>	<b>3.320.972</b>

## 27. Capital emitido

El capital no tuvo ninguna variación durante el trimestre terminado el 30 de junio 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)
<b>Saldo a 30 de junio 2025</b>					<b><u>8.119</u></b>

## 28. Dividendos

Los valores de dividendos pagados y decretados durante el trimestre terminado el 30 de junio de 2025 y 2024 fueron:

	<u>Junio 2025</u>	<u>Junio 2024</u>
Dividendos pagados	6.868	20.900
Dividendos decretados	9.347	39.728

## 29. Reclasificaciones

Para fines de comparabilidad se hicieron reclasificaciones en los estados de resultados y notas de 2024, que no tienen efecto en los resultados o en la situación financiera de la Organización.

## 30. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

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

CARVAJAL S.A. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Anexo 1

A 30 de junio 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%	68.777	23.470	45.308	11.075	Reaseguradora
Azures Inversiones S.A.	Chile	100%	8.080	7.116	964	(0)	Inactiva
Carvajal Empaques S.A.	Chile	91,94%	581	20	561	(97)	Agente y representante comercial
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	100%	33.245	19.412	13.832	2.456	Prestadora de servicios
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	100%	347.630	318.055	29.575	(11.739)	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	99,93%	672.611	292.498	380.113	2.797	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	100%	162.457	60.206	102.251	5.074	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	100%	18.880	28.314	(9.434)	(4.064)	Producción y comercialización de muebles de oficina
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	99,83%	932.342	798.309	134.032	(63.128)	Producción y comercialización de papel
Convertidora de papelfibras S.A.S	Colombia	99,83%	124.365	118.259	6.106	(3.230)	Comercializadora de papel
Suministradora de Papeles S.A. (Supapel) En concordato	Colombia	99,83%	1.541	13.844	(12.303)	(728)	Comercializadora de papel
Proveedora de Papeles Andina S.A.S. (Propandina)	Colombia	99,83%	43.511	31.338	12.173	508	Comercializadora de papel
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	Matriz	620.688	413.983	206.705	(2.502)	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	100%	68.330	38.398	29.931	(222)	Soluciones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	100%	23.196	39.113	(15.917)	14.442	Inversionista
Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S	Colombia	100%	1.673	953	720	(248)	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%	52	-	52	(45)	Comercializador de productos escolares y de oficina
Bico Internacional S.A.	Ecuador	100%	87.033	37.862	49.171	2.150	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Mepalecuador S.A.	Ecuador	100%	5.128	6.498	(1.370)	(1.211)	Comercialización de muebles
Carvajal Educación S.A. de C.V.	EL Salvador	100%	143		143	(4)	Comercializador de productos escolares y de oficina
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	EL Salvador	91,94%	95.835	52.550	43.285	(5.521)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V.	EL Salvador	100%	172.440	166.178	6.262	(679)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Distribuidora Carvajal Empaques S.A. DE C.V.	EL Salvador	100%	14.229	12.809	1.421	1.476	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Assenda S.A.	Guatemala	100%	2.458	7	2.451	26	Inactiva
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	100%	461.888	337.394	124.495	57.823	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	99,93%	666.674	462.100	204.574	(17.566)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	100%	15.821	9.936	5.885	298	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
Carvajal Servicios Compartidos S.A. de C.V	México	100%	3.674	3.876	(201)	(210)	Prestadora de servicios
lbc Solutions Inc	Panamá	100%	7.567	3	7.564	(15)	Inversionista
Comunicación Impresa Holdings S.A.	Panamá	100%	0	12.209	(12.209)	-	Inversionista
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100%	570.618	194.323	376.295	(10.196)	Inversionista
Green Cane International Inc.	Panamá	100%	0	3.846	(3.846)		Inversionista
Bico Internacional S.A.	Panamá	100%	55.900	226.705	(170.805)	(14.451)	Inversionista
Carvajal Educación S.A.	Panamá	100%	17.400	1.141	16.259	3.082	Comercializador de productos escolares y de oficina
Azure Services Group Inc.	Panamá	100%	23.974	4.163	19.811	29	Inversionista
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	99,93%	182.579	63.145	119.434	(7.012)	Inversionista
Assenda Holding S.A.	Panamá	100%	34.300	20.868	13.433	211	Inversionista
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.	Panamá	100%	8.779	5.704	3.075	(0)	Inactiva
Peruana de Moldeados S.A. Pamolsa	Perú	91,94%	636.068	347.219	288.849	15.475	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Descartables Proveedores S.R.L.	Perú	91,94%	16.200	5.361	10.839	45	Comercialización de empaques
Plásticos Reunidos S.A.	Perú	91,94%	11.707	3.819	7.887	605	Reciclaje de plástico y producción de escamas de PET
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C.	Perú	100%	4.408	2.814	1.595	520	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
Convermex USA Corp.	USA	99,93%	41.099	20.518	20.581	4.593	Comercialización de empaques

# **Carvajal S.A.**

***Estados Financieros Intermedios Separados condensados, por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024***

## TABLA DE CONTENIDO

---

	<b>Página</b>
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 junio 30 de 2025	7
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a junio 30 de 2024	8
Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio	9
Certificación de los estados financieros	10
Notas a los estados financieros	11-20



**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 30 de junio de 2025 y los correspondientes estados de resultados separados condensados de periodo intermedio, de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha; el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo separado condensado de periodo intermedio por el período de seis meses terminados en esa fecha; así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

### Alcance de la Revisión

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

### Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal S.A. al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2025, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

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

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

**Ernst & Young Audit S.A.S.**  
Cali – Valle del Cauca  
Avenida 4 Norte No. 6N – 61  
Edificio Siglo XXI  
Oficina 502  
Tel: +57 (602) 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) 385 220



**Shape the future  
with confidence**

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: 2025.08.14 11:44:12  
-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 agosto de 2025

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio**  
**Con corte a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024**  
**En millones de pesos colombianos**

	Nota	30 de junio de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	726	24.025
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	3.201	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10	91.725	148.056
Activos por impuestos		6.683	4.547
<b>Activos corrientes</b>		<b>102.335</b>	<b>176.628</b>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10	516.285	470.770
Inversiones en subsidiarias	6	1.220.351	1.289.501
Activos por impuestos diferidos	12	3.783	4.990
<b>Activos no corrientes</b>		<b>1.740.419</b>	<b>1.765.261</b>
<b>Total activo</b>		<b>1.842.754</b>	<b>1.941.889</b>

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

JUAN PABLO  
 MOLINA  
 ECHEVERRI

Firmado digitalmente  
 por JUAN PABLO  
 MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2025.08.13  
 13:45:47 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante Legal (\*)**

JOSE ALEXANDER  
 CASTRO  
 VALENCIA

Firmado digitalmente  
 por JOSE ALEXANDER  
 CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2025.08.13  
 13:51:13 -05'00'

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

CAROLINA  
 RODRIGUEZ  
 CARVAJAL

Firmado digitalmente  
 por CAROLINA  
 RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2025.08.14  
 11:44:32 -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 agosto de 2025)**

**CARVAJAL S.A.****Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024****En millones de pesos colombianos**

	Nota	30 de junio de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	8	57.526	19.483
Títulos emitidos	9	-	196.429
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		16.206	15.745
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10	32.689	34.601
Pasivos por impuestos		84	77
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>106.505</b>	<b>266.335</b>
Obligaciones financieras	8	277.183	181.739
Títulos emitidos	9	506.376	506.228
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10	4.972	4.972
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>788.531</b>	<b>692.939</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>895.036</b>	<b>959.274</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	13	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		550.798	550.798
Reservas de ORI		(8.511)	(16.488)
Resultados acumulados		403.794	446.668
<b>Total patrimonio</b>		<b>947.718</b>	<b>982.615</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>1.842.754</b>	<b>1.941.889</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13 13:46:21 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
Representante Legal (\*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13 13:51:57 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14 11:44:48 -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 agosto de 2025)

**CARVAJAL S.A.****Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio****Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**

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

	Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024	01 de abril a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2024
		(No auditado)			
Resultado neto por método de participación patrimonial	6	(11.277)	24.125	(16.418)	(15.534)
Otros ingresos		38	36	1	-
Gastos de administración		2.114	2.722	775	854
Otros gastos		11	10	5	5
Otras ganancias (pérdidas)		-	217	-	217
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>(13.364)</b>	<b>21.646</b>	<b>(17.197)</b>	<b>(16.176)</b>
Ingresos financieros	11	31.167	32.826	15.962	16.097
Costos financieros	11	59.540	60.336	29.139	29.572
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		70	(923)	(576)	(752)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(41.667)</b>	<b>(6.787)</b>	<b>(30.950)</b>	<b>(30.403)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	12	(1.207)	(5.612)	(170)	(1.116)
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>(42.874)</b>	<b>(12.399)</b>	<b>(31.120)</b>	<b>(31.519)</b>
<b>Resultado neto por acción básica y diluida</b>		<b>(26,58)</b>	<b>(7,68)</b>	<b>(19,29)</b>	<b>(19,52)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Firmado digitalmente por  
JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13  
13:46:45 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
Representante Legal (\*)

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13  
13:52:26 -05'00'

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

Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14  
11:45:05 -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 agosto de 2025)

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio**  
**Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**  
**En millones de pesos colombianos**

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024	01 de abril a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2024
	(No auditado)			
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(42.874)</b>	<b>(12.399)</b>	<b>(31.120)</b>	<b>(31.519)</b>
<i>Otros resultados integrales</i>				
<i><u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></i>				
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	7.977	15.206	24.233	4.957
<b><i><u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></i></b>	<b>7.977</b>	<b>15.206</b>	<b>24.233</b>	<b>4.957</b>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>7.977</b>	<b>15.206</b>	<b>24.233</b>	<b>4.957</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(34.897)</b>	<b>2.807</b>	<b>(6.887)</b>	<b>(26.562)</b>

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2025.08.13 13:47:13 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante Legal (\*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2025.08.13 13:52:52 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2025.08.14 11:45:27 -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 agosto de 2025)**

**CARVAJAL S.A.****Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (no auditado)****Por el periodo terminado el 30 de junio de 2025**

En millones de pesos colombianos

	Nota	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>		<b>1.637</b>	<b>550.798</b>	<b>(16.488)</b>	<b>446.668</b>	<b>982.615</b>
<b>Resultado integral del periodo</b>						
Resultado neto del periodo		-	-	-	(42.874)	(42.874)
Otros resultados integrales		-	-	7.977	-	7.977
<b>Total resultado integral</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.977</b>	<b>(42.874)</b>	<b>(34.897)</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>		<b>1.637</b>	<b>550.798</b>	<b>(8.511)</b>	<b>403.794</b>	<b>947.718</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

JUAN PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI

Firmado digitalmente  
por JUAN PABLO  
MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13  
13:47:40 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante Legal (\*)**

JOSE  
ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13  
13:53:18 -05'00'

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

CAROLINA  
RODRIGUEZ  
CARVAJAL

Firmado digitalmente  
por CAROLINA  
RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14  
11:45:44 -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 agosto de 2025)**

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

En millones de pesos colombianos

	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>1.637</b>	<b>544.510</b>	<b>(37.376)</b>	<b>659.995</b>	<b>1.168.766</b>
<b>Resultado integral del periodo</b>					
Resultado neto del periodo	-	-	-	(12.399)	(12.399)
Otros resultados integrales	-	-	15.206	-	15.206
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.206</b>	<b>(12.399)</b>	<b>2.807</b>
<b>Contribuciones y distribuciones</b>					
Decreto dividendos	-	(38.330)	-	-	(38.330)
Traslado de la utilidad	-	48.740	-	(48.740)	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	<b>-</b>	<b>10.410</b>	<b>-</b>	<b>(48.740)</b>	<b>(38.330)</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2024</b>	<b>1.637</b>	<b>554.920</b>	<b>(22.170)</b>	<b>598.856</b>	<b>1.133.243</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Firmado digitalmente  
por JUAN PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13  
13:48:06 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante Legal (\*)**

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13  
13:53:48 -05'00'

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

Firmado digitalmente  
por CAROLINA  
RODRIGUEZ  
CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14  
11:46:03 -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 agosto de 2025)

**CARVAJAL S.A.****Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio****Por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024****En millones de pesos colombianos**

	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024
	(No auditado)	
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Resultado neto del periodo	(42.874)	(12.399)
<b>Ajustes por:</b>		
Costos financieros	59.540	60.336
Resultado neto por método de participación patrimonial y deterioro / recuperaciones de inversiones en subsidiarias	11.277	(24.125)
Impuesto de renta diferido	1.207	(672)
Impuesto de renta corriente	-	6.284
<b>Subtotal</b>	<b>29.150</b>	<b>29.424</b>
<b>Cambios en:</b>		
Activos por impuestos corrientes	(2.136)	(1.422)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(27.011)	(28.918)
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(2)	30
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(271)	(2.061)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	6.445	(3.287)
Pasivos por impuestos corrientes	48	(1.003)
Dividendos recibidos	101.210	77.793
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>107.433</b>	<b>70.556</b>
Pago de impuesto de renta	(41)	673
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>107.392</b>	<b>71.229</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Préstamos obtenidos	248.143	60.982
Pago de obligaciones financieras	(311.857)	(80.988)
Pago de intereses y otros costos financieros	(57.790)	(59.889)
Dividendos pagados	(9.187)	(19.472)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(130.691)</b>	<b>(99.367)</b>
<b>Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(23.299)</b>	<b>(28.138)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>24.025</b>	<b>28.397</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>726</b>	<b>259</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13 13:48:27 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
Representante Legal (\*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13 13:54:19 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14 11:46:21 -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 agosto de 2025)

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los semestres terminados el 30 de junio de 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.

JUAN PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI

Firmado digitalmente  
por JUAN PABLO  
MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13  
13:48:48 -05'00'

**JUAN PABLO MOLINA E.**  
**Representante Legal (\*)**

JOSE  
ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13  
13:54:46 -05'00'

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

# CARVAJAL S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio 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 semestres terminados el 30 de junio 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 semestres terminados el 30 de junio 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 30 de junio 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

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Bancos	244	6.970
Depósitos de alta liquidez	482	17.055
<b>Total</b>	<b>726</b>	<b>24.025</b>

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

### 6. Inversiones en subsidiarias

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones durante el semestre terminado el 30 de junio de 2025:

<b>Saldo inicial a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1.289.501</b>
Dividendos decretados por las subsidiarias	(66.583)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1)	2.188
Resultado neto por método de participación patrimonial con subsidiarias (2)	(4.755)
<b>Saldo final a 30 de junio de 2025</b>	<b>1.220.351</b>

(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 (4.755) y por constitución de cuenta por pagar de (6.522).

En el mes de mayo se realizó la venta de las acciones de la sociedad Américas Business Process Services S.A., sociedad que dedicada a proveer servicios de contact center y transformación de operaciones, Carvajal S.A. poseía indirectamente el sesenta por ciento (60%) de su capital social a través de su subsidiaria Assenda Inversiones S.A.S.

De igual manera en el mes de mayo las acciones de la sociedad Alaga S.A.S. fueron transferidas en virtud de un contrato de compraventa, a favor de Integrity Holding S.A.S. de conformidad con el acuerdo suscrito. Sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, Carvajal S.A. podrá convertirse en accionista de Integrity Holding S.A.S. o de la sociedad matriz de dicha compañía una vez ocurra una reorganización corporativa (en adelante el “**Grupo Integrity**”), el plazo para el cumplimiento de dichas condiciones y para la conversión en acciones del Grupo Integrity es de dieciocho (18) meses. Carvajal S.A. poseía indirectamente el cien por ciento (100%) de su capital social a través de su subsidiaria Assenda Inversiones S.A.S.

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluidos su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 30 de junio de 2025 y actividad económica:

**A 30 de junio 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	164.137	60.206	103.931	4.826	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	23.196	39.113	(15.917)	4.866	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	29,64 %	4.027.745.077	68.330	38.398	29.932	(222)	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	1.168.525	292.930	875.595	(1.750)	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	905.387	802.959	102.428	(56.499)	Carrera 21 # 10-300 Acopi, Yumbo	Productora y comercializadora de papel
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.094.452	341.533	311.958	29.575	(11.739)	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	649.267	428.699	220.568	(9.574)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	99,99 %	520.167.367	33.245	19.412	13.833	2.456	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Prestadora de servicios
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	0,00 %	5.042	16.228	29.381	(13.153)	(5.275)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina
Bico Internacional S.A.	Ecuador	24,52 %	13.697.929	87.033	37.862	49.171	2.099	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	292.774	194.323	98.451	2.250	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. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

La variación corresponde principalmente a reclasificación que se realizó a cuentas por cobrar a terceros de la subsidiaria Américas Business Process Services S.A., la cual se vendió en el mes de mayo.

## 8. Obligaciones financieras

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

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	46.568	12.635
Sobregiro	3.409	-
Intereses	7.549	6.848
<b>Total</b>	<b>57.526</b>	<b>19.483</b>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras (1)	277.183	181.739
<b>Total</b>	<b>277.183</b>	<b>181.739</b>

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

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
En el segundo año	52.790	27.500
En el tercero hasta el quinto año, inclusive	172.965	154.239
Después de cinco (5) años	51.428	-
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>277.183</b>	<b>181.739</b>

(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 semestre terminado el 30 de junio de 2025 fue 12,8 % E.A.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la distribución de la deuda por entidad financiera es la siguiente:

<b>Entidad Financiera</b>	<b>País</b>	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Grupo Bancolombia	Colombia	27 %	45 %
Grupo Aval	Colombia	34 %	49 %
Davivienda	Colombia	39 %	6 %
<b>Total</b>		<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

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

## 9. Títulos emitidos

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
<b>Largo plazo</b>		
Bonos emisión año 2020	40.000	40.000
Bonos emisión año 2023	466.376	466.228
<b>Total</b>	<u><b>506.376</b></u>	<u><b>506.228</b></u>

### 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.	40.000	3,5 %
<b>Total</b>	<u><b>40.000</b></u>	

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

A 30 de junio de 2025, el valor razonable de los títulos vigentes de la serie A10 asciende a \$32.929. 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:

<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.	268.000
<b>Total</b>	<u><b>468.000</b></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 fueron destinados a la sustitución de pasivos financieros de Carvajal S.A. y/o de sus subordinadas.

## 10. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas a 30 de junio de 2025 y 2024 se presentan a continuación:

	País	Del 01 de enero al 30 de junio de 2025		A 30 de junio de 2025	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	10.505	-	163.526	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	3.422	32	58.300	22.297
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	2.865	-	47.528	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	73	447	1.102	6.722
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	10.230	-	188.049	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	1.926	-	33.942	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	231	-	2.167
Carvajal Espacios S.A.S.BIC.	Colombia	640	-	11.121	-
Américas Business Process Services S.A.	Colombia	66	-	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	120	102.911	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	814	-
Mepalecuador S.A.	Ecuador	4	-	717	-
<b>Subtotal subsidiarias</b>		<b>29.731</b>	<b>830</b>	<b>608.010</b>	<b>37.611</b>
Accionistas y otras relacionadas	Colombia	-	-	-	50
<b>Subtotal accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>
<b>Total</b>		<b>29.731</b>	<b>830</b>	<b>608.010</b>	<b>37.661</b>

	País	Del 01 de enero al 30 de junio de 2024		A 31 de diciembre de 2024	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	13.186	-	175.743	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	4.257	-	92.948	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	3.905	-	47.679	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	74	92	1.102	7.970
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	9.412	-	154.751	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	973	-	26.342	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	37	281	-	4.548
Carvajal Espacios S.A.S.BIC.	Colombia	606	-	11.169	-
Américas Business Process Services S.A.	Colombia	-	3	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	548	108.211	11.533
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	881	-
<b>Subtotal subsidiarias</b>		<b>32.450</b>	<b>924</b>	<b>618.826</b>	<b>30.476</b>
Accionistas y otras relacionadas	Colombia	-	-	-	9.097
<b>Subtotal accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.097</b>
<b>Total</b>		<b>32.450</b>	<b>924</b>	<b>618.826</b>	<b>39.573</b>

### Corto plazo

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	91.679	148.056
Cuentas por pagar a partes relacionadas	32.689	34.601

### Largo plazo

Cuentas por cobrar a partes relacionadas (2)	516.331	470.770
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.972	4.972

- (1) La disminución en las cuentas por cobrar a partes relacionadas de corto plazo corresponde principalmente al pago del decreto de dividendos de las subsidiarias.
- (2) El aumento de las cuentas por cobrar a partes relacionadas de largo plazo corresponde principalmente a nuevos préstamos otorgados.

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 30 de junio de 2025 y 2024, asciende a:

	<u>01 de enero a 30 de junio de 2025</u>	<u>01 de enero a 30 de junio de 2024</u>
Honorarios a miembros de Junta Directiva	513	469

### 11. Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros por valor de \$31.167 y \$32.826 a junio 30 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 \$59.540 y \$60.336 a junio 30 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.

### 12. Impuestos

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

	<u>01 de enero a 30 de junio de 2025</u>	<u>01 de enero a 30 de junio de 2024</u>	<u>01 de abril a 30 de junio de 2025</u>	<u>01 de abril a 30 de junio de 2024</u>
Impuesto de renta diferido	(1.207)	672	(170)	295
Impuesto de renta	-	(6.284)	-	(1.411)
<b>Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.207)</b>	<b>(5.612)</b>	<b>(170)</b>	<b>(1.116)</b>

#### Activos (pasivos) por impuestos diferidos

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Pérdidas fiscales disponibles para compensación contra utilidades fiscales futuras	3.843	5.412
Demás diferencias temporarias	(60)	(422)
<b>Total impuesto diferido activo neto</b>	<b>3.783</b>	<b>4.990</b>

### 13. Capital emitido

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 30 de junio 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. COMPOSICIÓN ACCIONARIA a 30 de junio 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%
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>1.613.005.715</b>	<b>100%</b>

### 14. Administración de riesgos

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

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

Con corte al 30 de junio de 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 93,16 % de las obligaciones financieras de la Sociedad se encuentran a largo plazo y la Sociedad ha cumplido con sus compromisos financieros.

### 15. Dividendos

Los dividendos pagados durante los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 se muestran a continuación:

	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024
Dividendos pagados	9.187	19.472
Dividendos decretados	-	38.330

### 16. Reclasificaciones

Para fines de comparabilidad se realizó reclasificación en el estado de resultados del periodo de junio de 2024, que no tiene efecto en el resultado o en la situación financiera de la Sociedad.

**17. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa**

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

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

***Estados financieros intermedios separados condensados por  
los semestres terminados el 30 de junio 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 junio 30 de 2025	7
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a junio 30 de 2024	8
Estados de flujos de efectivo separado condensados de periodo intermedio	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-31



**Shape the future  
with confidence**

## **Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia**

Señores:  
Accionistas de Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.

### **Introducción**

He revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Carvajal Propiedades e Inversiones S.A., que comprenden el estado de situación financiera separado condensado de periodo intermedio al 30 de junio de 2025 y los correspondientes estados de resultados separados condensados de periodo intermedio, de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha; el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo separado condensado de periodo intermedio por el período de seis 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 Propiedades e Inversiones S.A. al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2025, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

JENIFFER  
ESPERANZA ALVIRA  
DOMINGUEZ

Firmado digitalmente por  
JENIFFER ESPERANZA  
ALVIRA DOMINGUEZ  
Fecha: 2025.08.14 12:09:54  
-05'00'

Jeniffer Esperanza Alvira Domínguez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 218351-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia  
14 de agosto de 2025

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**  
**Estados de situación financiera separados condensados de período intermedio**  
**Con corte a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024**  
**En millones de pesos colombianos**

	NOTA	30 de junio de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3.364	19.319
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	12.637	10.541
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	22	21.300	25.859
Otros activos no financieros	8	3.604	2.878
Activos mantenidos para la venta		194	187
Activos por impuestos		13.528	11.852
<b>Activos corrientes</b>		<b>54.627</b>	<b>70.636</b>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	5.700	5.390
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	22	1.104	1.926
Inversiones en subsidiarias	9	104.766	115.811
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	19.950	19.527
Propiedades, planta y equipo	11	136.451	138.213
Activos por derecho de uso	12	909	1.335
Propiedades de inversión	13	322.108	322.018
Activos Intangibles	14	3.644	2.532
Otros activos		8	8
<b>Activos no corrientes</b>		<b>594.640</b>	<b>606.760</b>
<b>Total activo</b>		<b>649.267</b>	<b>677.396</b>

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2025.08.13 14:00:37 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante legal (\*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2025.08.13 13:56:49 -05'00'

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

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
 Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
 Fecha: 2025.08.14 12:10:17 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**  
**Revisor fiscal**  
**T.P. 218351-T**  
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**  
**(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025)**

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**  
**Estados de situación financiera separados condensados de período intermedio**  
**Con corte a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024**  
**En millones de pesos colombianos**

	NOTA	30 de junio de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	15	4.500	2.410
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	16	53.508	50.156
Cuentas por pagar a partes relacionadas	22	28.366	44.269
Beneficios a los empleados	18	3.183	4.300
Otros pasivos por arrendamiento	17	849	1.283
Pasivos por impuestos		704	1.026
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>91.110</b>	<b>103.444</b>
Obligaciones financieras	15	128.005	130.028
Cuentas por pagar a partes relacionadas	22	143.403	143.403
Beneficios a los empleados	18	18.584	18.584
Provisiones	19	802	886
Pasivo por impuestos diferidos		46.795	50.317
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>337.589</b>	<b>343.218</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>428.699</b>	<b>446.662</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	26	6.882	6.882
Prima de emisión		10.315	10.315
Reservas legales y estatutarias		77.033	66.492
Reservas de ORI		31.419	32.011
Resultados acumulados		94.919	115.034
<b>Total patrimonio</b>		<b>220.568</b>	<b>230.734</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>649.267</b>	<b>677.396</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Firmado digitalmente por  
JUAN PABLO MOLINA  
ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13  
14:01:05 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante legal (\*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13  
13:57:22 -05'00'

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

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
Firmado digitalmente por  
JENIFFER ESPERANZA  
ALVIRA DOMINGUEZ  
Fecha: 2025.08.14 12:10:39  
-05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**  
**Revisor fiscal**  
**T.P. 218351-T**  
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**  
**(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025)**

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**  
**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio**  
**Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**  
**En millones de pesos colombianos**

	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024	01 de abril a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2024
(No auditado)					
Ingresos de actividades ordinarias	23	46.430	44.770	23.916	22.345
Costos de ventas		12.456	12.470	6.699	7.518
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>33.974</b>	<b>32.300</b>	<b>17.217</b>	<b>14.827</b>
Otros ingresos	23	3.640	2.693	1.239	(570)
Gastos de ventas		458	916	256	462
Gastos de administración		20.777	25.436	11.692	13.147
Otros gastos		7.273	91	4.105	52
Otras ganancias (pérdidas)		1	47	1	32
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>9.107</b>	<b>8.597</b>	<b>2.404</b>	<b>628</b>
Ingresos financieros	24	539	867	257	330
Costos financieros	24	19.815	25.710	9.976	12.743
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(306)	6	(107)	21
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(2.621)	(1.932)	(1.465)	(1.276)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(13.096)</b>	<b>(18.172)</b>	<b>(8.887)</b>	<b>(13.040)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	25	3.522	5.244	5.002	3.323
<b>Resultado neto del período</b>		<b>(9.574)</b>	<b>(12.928)</b>	<b>(3.885)</b>	<b>(9.717)</b>

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13 14:01:29 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante legal (\*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13 13:57:43 -05'00'

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

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
Fecha: 2025.08.14 12:11:05 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**  
**Revisor fiscal**  
**T.P. 218351-T**  
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**  
**(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025)**

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**

**Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio**

**Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**

**En millones de pesos colombianos**

	Acumulado		Trimestre	
	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024	01 de abril a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2024
	(No auditado)			
<b>Resultado neto del período</b>	<b>(9.574)</b>	<b>(12.928)</b>	<b>(3.885)</b>	<b>(9.717)</b>
<b>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos</b>				
Participación de otros resultados integrales de inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(592)	2.489	1.548	1.315
<b>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos</b>	<b>(592)</b>	<b>2.489</b>	<b>1.548</b>	<b>1.315</b>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(592)</b>	<b>2.489</b>	<b>1.548</b>	<b>1.315</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(10.166)</b>	<b>(10.439)</b>	<b>(2.337)</b>	<b>(8.402)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados condensados

(\*) Ver certificación adjunta

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2025.08.13 14:01:52 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante legal (\*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2025.08.13 13:58:04 -05'00'

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

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
 Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
 Fecha: 2025.08.14 12:11:25 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**  
**Revisor fiscal**  
**T.P. 218351-T**  
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**  
**(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025)**

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**

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

**Por el semestre terminado el 30 de junio de 2025**

**En millones de pesos colombianos**

	Reservas legales y estatutarias				Reservas de ORI			Total patrimonio		
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales	Reserva para financiación de nuevos proyectos	Total reservas legales y estatutarias	Reserva ORI de subsidiarias	Superávit por revaluación de activos		Total reservas de ORI	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	6.882	10.315	2.699	63.793	66.492	19.236	12.775	32.011	115.034	230.734
<b>Resultado integral total del año</b>										
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.574)	(9.574)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(592)	-	(592)	-	(592)
<b>Total resultado integral</b>	-	-	-	-	-	(592)	-	(592)	(9.574)	(10.166)
Traslado de la utilidad	-	-	(286)	10.827	10.541	-	-	-	(10.541)	-
Reclasificaciones	-	-	(764)	764	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	6.882	10.315	1.649	75.384	77.033	18.644	12.775	31.419	94.919	220.568

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta

Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13 14:02:18 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
Representante legal (\*)

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13 13:58:26 -05'00'

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

Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
Fecha: 2025.08.14 12:11:46 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**  
Revisor fiscal  
T.P. 218351-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025)

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**

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

**Por el semestre terminado el 30 de junio de 2024**

**En millones de pesos colombianos**

	Reservas legales y estatutarias				Reservas de ORI			Total patrimonio		
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales	Reserva para financiación de nuevos proyectos	Total reservas legales y estatutarias	Reserva ORI de subsidiarias	Superávit por revaluación de activos		Total reservas de ORI	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	6.882	10.315	1.988	44.901	46.889	15.151	13.083	28.234	124.260	216.580
<b>Resultado integral total del año</b>										
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.928)	(12.928)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	2.489	-	2.489	-	2.489
<b>Total resultado integral</b>	-	-	-	-	-	<b>2.489</b>	-	<b>2.489</b>	<b>(12.928)</b>	<b>(10.439)</b>
Traslado de la utilidad	-	-	307	20.060	20.367	-	-	-	(20.367)	-
Reclasificaciones	-	-	404	(404)	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 30 de junio de 2024</b>	6.882	10.315	2.699	64.557	67.256	17.640	13.083	30.723	90.965	206.141

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13 14:02:39 -05'00'

Juan Pablo Molina E.  
Representante legal (\*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13 13:58:47 -05'00'

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

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
Fecha: 2025.08.14 12:12:09 -05'00'

Jeniffer Esperanza Alvira D.  
Revisor fiscal  
T.P. 218351-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025)

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.****Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio (no auditado)****Por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024****En millones de pesos colombianos**

	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Resultado neto del período	(9.574)	(12.928)
<b>Ajustes por:</b>		
Depreciación	1.771	1.599
Amortización	680	640
Gasto deterioro de cartera	294	694
Recuperaciones	(3.910)	(726)
Impuesto de renta corriente	-	603
Impuesto de renta diferido	(3.522)	(5.847)
Ingresos por intereses financieros	(93)	(813)
Gastos por intereses financieros	18.881	11.169
Costos financieros pasivos por arrendamiento	94	153
Diferencia en cambio no realizada	90	871
Utilidad en venta o retiro de propiedades planta y equipo	(1)	(46)
Resultado neto por método de participación patrimonial	9.692	1.915
<b>Subtotal</b>	<b>14.402</b>	<b>(2.716)</b>
<b>Cambios en:</b>		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(3.326)	(1.437)
Otros activos no financieros	(727)	(346)
Activos mantenidos para la venta	(7)	(30)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	7.263	2.937
Pasivos por impuestos	(67)	809
Beneficios a los empleados	(1.117)	(2.600)
Provisiones	(84)	(62)
Otros pasivos por arrendamiento	(244)	(551)
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>16.093</b>	<b>(3.996)</b>
Impuesto de renta pagado	(2.190)	(1.269)
<b>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) por actividades de operación</b>	<b>13.903</b>	<b>(5.265)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Incremento de inversiones	(3.044)	(1.899)
Adiciones de propiedades de inversión	(90)	(142)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(11)	(762)
Adiciones de activos por derecho de uso	(187)	-
Venta de propiedades, planta y equipo	2	-
Adición en activos intangibles	(1.112)	-
Intereses recibidos	14	682
Dividendos recibidos	13.243	6.611
Disminución en cuentas por cobrar partes relacionadas	1.422	4.432
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión</b>	<b>10.237</b>	<b>8.922</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Prestamos obtenidos	187	7.977
Pagos de obligaciones financieras	(68)	(25)
Pago de intereses y otros costos financieros	(8.459)	(12.027)
Intereses pagados en cuentas por pagar partes relacionadas	(10.233)	(17.134)
Incremento en cuentas por pagar partes relacionadas	(21.522)	17.232
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(40.095)</b>	<b>(3.977)</b>
<b>Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(15.955)</b>	<b>(320)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>19.319</b>	<b>1.243</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>3.364</b>	<b>923</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta

JUAN PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI

Firmado digitalmente por  
JUAN PABLO MOLINA  
ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13 14:03:06  
-05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante legal (\*)**

JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13  
13:59:11 -05'00'

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

JENIFFER  
ESPERANZA ALVIRA  
DOMINGUEZ

Firmado digitalmente por  
JENIFFER ESPERANZA  
ALVIRA DOMINGUEZ  
Fecha: 2025.08.14 12:12:30  
-05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**  
**Revisor fiscal**  
**T.P. 218351-T**  
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**  
**(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025)**

# **CERTIFICACIÓN**

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**, por los semestres terminados en junio 2025 y 2024, los cuales se han tomado fielmente de los libros.

1. Los activos y pasivos de la Compañía 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 PROPIEDADES E INVERSIONES 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.

JUAN PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI

Firmado digitalmente por  
JUAN PABLO MOLINA  
ECHEVERRI  
Fecha: 2025.08.13  
14:03:27 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**  
**Representante legal**

JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2025.08.13  
13:59:31 -05'00'

**José Alexander Castro V.**  
**Contador**  
**T.P. No.72788 –T**

# **CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**

## **Notas a los estados financieros separados condensados de periodo intermedio**

### **Por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**

**(Cifras en millones de pesos colombianos, excepto el valor nominal de las acciones)**

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de periodo intermedio de Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.: estado de situación financiera a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, y el correspondiente estado de resultados, estado de otros resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los periodos semestrales terminados el 30 de junio de 2025 y 2024.

#### **1. Entidad que informa**

Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. (en adelante “la Compañía”) es una Compañía con domicilio en Colombia, tiene su sede principal en la Calle 29 Norte No. 6A – 40 Cali, Colombia.

Se constituyó el 13 de mayo de 1941 y tiene como objeto social ocuparse del suministro de servicios a terceros, de la organización y métodos para la dirección, planificación y desarrollo de empresas, en los campos financiero, contable, jurídico, administrativo de inversión y crédito, de exportaciones e importaciones, de desarrollo, de implementación de programas de computador, de productividad, de almacenamiento de materias primas y productos terminados, de mercadeo y manejo de ventas en toda su extensión.

La Compañía puede adquirir, administrar y enajenar acciones, cuotas y partes de interés social en otras compañías, bonos y otros valores, constituir gravámenes y limitaciones sobre los bienes mencionados, prestar servicios de administración, de asesorías, de planeación, de prospectación, de contabilidad, de computación, de contratación y suministro de técnicos y de otros colaboradores, de préstamos de uso, de representación de agencia, de intermediación en compras y ventas.

Adicionalmente la Compañía puede desarrollar 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 vigencia de la Compañía es hasta el 1° de enero del año 3000.

La Compañía hace parte de la Organización Carvajal, cuya matriz es Carvajal S.A. en Colombia, sociedad que presenta estados financieros consolidados. Teniendo en cuenta lo anterior, la Compañía ha usado la exención que permite no consolidar.

#### **2. Bases de contabilización**

Los estados financieros intermedios separados condensados por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34 - “Información Financiera Intermedia”.

La Compañía 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. Principales políticas contables

Las políticas contables aplicadas por la Compañía en estos estados financieros intermedios separados condensados, son las mismas aplicadas por la Compañía en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2024.

A 30 de junio 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. Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros intermedios separados condensados se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional de la Compañía. Todas las cifras están expresadas en millones y han sido redondeadas a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

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

- influye principalmente en los precios de venta de los bienes y servicios;
- corresponde al país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios;
- influye fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir los bienes o suministrar los servicios, y
- en esta moneda mantienen los valores cobrados por las actividades de operación.

### 5. Uso de juicios y estimaciones

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

En la preparación de estos estados financieros separados condensados de periodo intermedio, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Compañía y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros separados a 31 de diciembre de 2024.

### 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Bancos	2.581	4.807
Depósitos de alta liquidez	781	13.673
Fondos de caja menor	2	1
Otras inversiones a la vista	-	838
<b>Total</b>	<b><u>3.364</u></b>	<b><u>19.319</u></b>

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

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

<u>Corto plazo</u>	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Clientes	9.485	7.430
Anticipos y avances	3.088	3.117
Préstamos a terceros	43	43
Reclamaciones	52	35
Cuentas por cobrar a trabajadores	88	35
Deudores varios	236	236
<b>Subtotal</b>	<b>12.992</b>	<b>10.896</b>
Menos: Deterioro de cartera	(355)	(355)
<b>Total</b>	<b>12.637</b>	<b>10.541</b>

<u>Largo plazo</u>	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Clientes	20.313	21.093
Menos: Deterioro de cartera	(14.613)	(15.703)
<b>Total</b>	<b>5.700</b>	<b>5.390</b>

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

El periodo promedio de crédito otorgado en la prestación de servicios de mantenimiento y por concepto de arrendamiento, entre otros, es de 30 días desde la fecha de factura.

## 8. Otros activos no financieros

El siguiente es el detalle del valor en libros de los otros activos no financieros:

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Derechos en fideicomiso – Inventarios	2.178	2.548
Gastos pagados por anticipado – Seguros y sostenimiento	1.426	330
<b>Total</b>	<b>3.604</b>	<b>2.878</b>

## 9. Inversiones en subsidiarias

El movimiento y saldo de las inversiones en subsidiarias a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 sigue a continuación:

		MPP reconocido en inversión						MPP reconocido en cuentas por pagar				
A 30 de junio de 2025		Saldo inicial inversión	Provisión	Saldo inicial neto inversión	Dividendos	Ingreso (gasto) MPP	ORI MPP	Saldo final neto inversión	Saldo inicial reconocido en pasivo	Estado de resultados	ORI	Saldo final reconocido en pasivo
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	1.308	(905)	403	-	(403)	-	-	-	(52)	-	(52)
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	111.048	-	111.048	(8.666)	(104)	(641)	101.637	-	-	-	-
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	4.833	(4.833)	-	-	-	-	-	(9.430)	(5.290)	58	(14.662)
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	9.503	(6.242)	3.261	-	(1.207)	(8)	2.046	-	-	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	370	-	370	-	(51)	-	319	-	-	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	729	-	729	-	36	(1)	764	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>127.791</b>	<b>(11.980)</b>	<b>115.811</b>	<b>(8.666)</b>	<b>(1.729)</b>	<b>(650)</b>	<b>104.766</b>	<b>(9.430)</b>	<b>(5.342)</b>	<b>58</b>	<b>(14.714)</b>
		MPP reconocido en inversión						MPP reconocido en cuentas por pagar				
Año 2024		Saldo inicial inversión	Provisión	Saldo inicial neto inversión	Dividendos	Ingreso (gasto) MPP	ORI MPP	Saldo final neto inversión	Saldo inicial reconocido en pasivo	Estado de resultados	ORI	Saldo final reconocido en pasivo
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	1.148	(905)	243	-	161	(1)	403	-	-	-	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	113.753	-	113.753	(17.580)	10.843	4.032	111.048	-	-	-	-
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	4.833	(4.833)	-	-	-	-	-	(5.765)	(3.818)	153	(9.430)
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	13.265	(6.242)	7.023	-	(3.660)	(102)	3.261	-	-	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	487	-	487	-	(114)	(3)	370	-	-	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	678	-	678	-	45	6	729	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>134.164</b>	<b>(11.980)</b>	<b>122.184</b>	<b>(17.580)</b>	<b>7.275</b>	<b>3.932</b>	<b>115.811</b>	<b>(5.765)</b>	<b>(3.818)</b>	<b>153</b>	<b>(9.430)</b>

A continuación, se relacionan las subsidiarias de la Compañía incluyendo el nombre, domicilio, porcentaje de participación y datos financieros de los estados financieros separados.

A 30 de junio de 2025

Subsidiaria	País	Participación	Número de acciones poseídas	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Domicilio principal	Actividad económica
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	3,88%	369.728.230	341.533	311.958	29.575	(11.739)	Calle 15 No. 32-234 Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	11,51%	12.464.441	1.168.525	292.930	875.595	(1.750)	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	99,99%	1.014.999.995.205	16.228	29.381	(13.153)	(5.275)	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	2,14%	10.972.158	905.387	802.959	102.428	(56.499)	Cr.21 No.10-300, Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de papel
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	22,89%	3.110.110.863	68.330	38.398	29.932	(222)	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	0,61%	61.500.000	164.137	60.206	103.931	4.826	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos

Todas las acciones que posee la Compañía son ordinarias, salvo en Carvajal Empaques S.A., que posee 8.123.542 acciones preferentes.

A continuación, se relacionan las subsidiarias de la Compañía incluyendo el nombre, domicilio, porcentaje de participación y datos financieros de los estados financieros separados.

A 31 de diciembre de 2024

Subsidiaria	País	Participación	Número de acciones poseídas	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Domicilio principal	Actividad económica
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	3,88%	369.728.230	412.607	371.293	41.314	4.146	Calle 15 No. 32-234 Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	11,51%	12.464.441	1.260.719	302.598	958.121	97.539	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	99,99%	1.014.999.995.205	27.211	35.131	(7.920)	(3.834)	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	2,14%	10.972.158	958.660	799.029	159.631	(177.296)	Cr.21 No.10-300, Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de papel
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	22,89%	3.110.110.863	66.869	36.716	30.153	(496)	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	0,61%	61.500.000	161.736	62.378	99.358	3.829	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos

Todas las acciones que posee la Compañía son ordinarias, salvo en Carvajal Empaques S.A., que posee 8.123.542 acciones preferentes.

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

El movimiento y saldo de las inversiones en asociadas a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 sigue a continuación:

#### A 30 de junio de 2025

Asociadas	País	Saldo inicial	Saldo inicial neto	Capitalización o compra de acciones	Ingreso (gasto) MPP	Saldo final neto
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	19.527	19.527	3.044	(2.621)	19.950
<b>Total</b>		<b>19.527</b>	<b>19.527</b>	<b>3.044</b>	<b>(2.621)</b>	<b>19.950</b>

#### A 31 de diciembre de 2024

Asociadas	País	Saldo inicial	Saldo inicial neto	Capitalización o compra de acciones	Ingreso (gasto) MPP	Saldo final neto
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	21.158	21.158	2.999	(4.630)	19.527
<b>Total</b>		<b>21.158</b>	<b>21.158</b>	<b>2.999</b>	<b>(4.630)</b>	<b>19.527</b>

A 30 de junio de 2025 la Compañía registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$2.621 en la cuenta de otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas.

A continuación, se relacionan las asociadas de la Compañía incluyendo su nombre, porcentaje de participación y datos financieros:

A 30 de junio de 2025

<b>Entidad</b>	<b>País</b>	<b>Participación</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>Actividad económica</b>
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	49,99%	91.380	50.740	40.640	(4.594)	Desarrollar actividades de un usuario operador de zonas francas

A 31 de diciembre de 2024

<b>Entidad</b>	<b>País</b>	<b>Participación</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>Actividad económica</b>
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	49,99%	93.951	53.163	40.788	(9.339)	Desarrollar actividades de un usuario operador de zonas francas

## 11. Propiedades, planta y equipo

El saldo de las propiedades, planta y equipo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 está compuesto por:

A 30 de junio de 2025

Detalle	Terrenos	Construcciones en curso	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Mejoras a propiedades ajenas	Total
<b>Costo</b>									
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>75.070</b>	<b>4.171</b>	<b>89.683</b>	<b>3.136</b>	<b>4.755</b>	<b>219</b>	<b>263</b>	<b>4.668</b>	<b>181.965</b>
Adiciones	-	-	-	-	11	-	-	-	11
Reclasificaciones	-	(3.899)	3.899	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	(2)	(1)	(68)	(7)	-	(334)	(412)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>75.070</b>	<b>272</b>	<b>93.580</b>	<b>3.135</b>	<b>4.698</b>	<b>212</b>	<b>263</b>	<b>4.334</b>	<b>181.564</b>
<b>Depreciación acumulada</b>									
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.947</b>	<b>2.507</b>	<b>4.250</b>	<b>207</b>	<b>263</b>	<b>4.578</b>	<b>43.752</b>
Cargos del año	-	-	1.632	71	57	3	-	8	1.771
Retiros	-	-	-	(1)	(68)	(7)	-	(334)	(410)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.579</b>	<b>2.577</b>	<b>4.239</b>	<b>203</b>	<b>263</b>	<b>4.252</b>	<b>45.113</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2025</b>	<b>75.070</b>	<b>272</b>	<b>60.001</b>	<b>558</b>	<b>459</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>82</b>	<b>136.451</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>75.070</b>	<b>4.171</b>	<b>57.736</b>	<b>629</b>	<b>505</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>90</b>	<b>138.213</b>

A 30 de junio de 2024

Detalle	Terrenos	Construcciones en curso	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Mejoras a propiedades ajenas	Total
<b>Costo</b>									
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>75.070</b>	<b>1.835</b>	<b>88.336</b>	<b>3.101</b>	<b>4.788</b>	<b>224</b>	<b>308</b>	<b>4.668</b>	<b>178.330</b>
Adiciones	-	623	-	15	122	2	-	-	762
Reclasificaciones	-	(1.054)	1.347	-	(6)	6	-	-	293
Retiros	-	-	-	(1)	(104)	(3)	(27)	-	(135)
<b>Saldo a 30 de junio de 2024</b>	<b>75.070</b>	<b>1.404</b>	<b>89.683</b>	<b>3.115</b>	<b>4.800</b>	<b>229</b>	<b>281</b>	<b>4.668</b>	<b>179.250</b>
<b>Depreciación acumulada</b>									
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.090</b>	<b>2.387</b>	<b>4.263</b>	<b>205</b>	<b>306</b>	<b>4.561</b>	<b>40.812</b>
Cargos del año	-	-	1.446	61	75	8	-	9	1.599
Retiros	-	-	-	(1)	(104)	(3)	(26)	-	(134)
<b>Saldo a 30 de junio de 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.536</b>	<b>2.447</b>	<b>4.234</b>	<b>210</b>	<b>280</b>	<b>4.570</b>	<b>42.277</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2024</b>	<b>75.070</b>	<b>1.404</b>	<b>59.147</b>	<b>668</b>	<b>566</b>	<b>19</b>	<b>1</b>	<b>98</b>	<b>136.973</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>75.070</b>	<b>1.835</b>	<b>59.246</b>	<b>714</b>	<b>525</b>	<b>19</b>	<b>2</b>	<b>107</b>	<b>137.518</b>

A 30 de junio de 2025 y 2024, no se pignoraron activos fijos como garantía de obligaciones financieras. La Compañía no tiene compromisos contractuales con proveedores para la adquisición de propiedades planta y equipo.

A 30 de junio de 2025 existen algunos activos totalmente depreciados con un costo de adquisición de \$17.091.

## 12. Activos por derechos de uso

Detalle	Construcciones y edificaciones	Equipo de transporte	Total
<b>Costo</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2024	11.969	379	12.348
Adiciones	67	187	254
Saldo a 30 de junio de 2025	12.036	566	12.602
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2024	10.771	242	11.013
Cargos del año	633	47	680
Saldo a 30 de junio de 2025	11.404	289	11.693
Valor neto a 30 de junio de 2025	632	277	909
Valor neto a 31 de diciembre de 2024	1.198	137	1.335

Detalle	Construcciones y edificaciones	Equipo de transporte	Total
<b>Costo</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2023	9.573	379	9.952
Adiciones	2.396	-	2.396
Saldo a 30 de junio de 2024	11.969	379	12.348
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2023	9.573	164	9.737
Cargos del año	599	41	640
Saldo a 30 de junio de 2024	10.172	205	10.377
Valor neto a 30 de junio de 2024	1.797	174	1.971
Valor neto a 31 de diciembre de 2023	-	215	215

## 13. Propiedades de inversión

El saldo de propiedades de inversión corresponde a terrenos y edificios que se mantienen principalmente para generar rentas y/o incrementos de capital y son mantenidas a valor razonable.

Saldo a 31 de diciembre de 2024	322.018
Adiciones	90
Saldo a 30 de junio de 2025	322.108

## Valor razonable de propiedades de inversión

Las propiedades de inversión incluyen terrenos y edificios mantenidos para apreciación de capital o para arrendar a terceros no relacionados con empresas de la Organización Carvajal. Los cambios en los valores razonables se reconocen en el estado de resultados. Todas las ganancias registradas por este concepto corresponden a ganancias no realizadas.

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por peritos externos independientes, con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades de inversión objeto de la valoración. Los peritos independientes proporcionan anualmente el valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía.

El valor razonable de las propiedades de inversión a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 por valor de \$322.108 y \$322.018, respectivamente, se han clasificado como valor razonable Nivel 3 sobre la base de los datos de entrada de la técnica de valoración usada.

Para obtener el valor razonable de las propiedades de inversión la técnica de valoración que se aplicó fue el "Enfoque de Mercado o Comparativo". Esta técnica proporciona una indicación del valor, comparando el activo con otros idénticos o similares y con información disponible sobre el precio.

Como datos de entrada se consideran los precios de transacciones que se hayan dado recientemente. Si ha habido pocas, también se consideran los precios de activos idénticos o similares ofrecidos para la venta, suponiendo que la relevancia de esta información está establecida claramente, y se analiza de manera crítica. El precio promedio se incrementa o se castiga de acuerdo con las posibilidades de desarrollo y comercialización del lote, por sus características particulares en cuanto a ubicación, fondo, conformación, pendientes, tamaño relativo y normatividad aplicable.

## 14. Activos intangibles

El saldo de los activos intangibles a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 está compuesto por:

Detalle	Marcas	ERP	Total
<b>Costo</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	-	<b>2.532</b>	<b>2.532</b>
Adiciones	428	684	1.112
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>428</b>	<b>3.216</b>	<b>3.644</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2025</b>	<b>428</b>	<b>3.216</b>	<b>3.644</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	-	<b>2.532</b>	<b>2.532</b>

## 15. Obligaciones financieras

### Corto plazo

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Préstamos con entidades financieras	4.472	2.333
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	28	77
<b>Total</b>	<b>4.500</b>	<b>2.410</b>

**Largo plazo**

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Préstamos con entidades financieras	127.701	129.892
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	304	136
<b>Total</b>	<b>128.005</b>	<b>130.028</b>

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la distribución de la deuda por entidad financiera se relaciona a continuación:

<b>Entidad financiera</b>	<b>País</b>	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Grupo Bancolombia	Colombia	85%	85%
Grupo Aval	Colombia	15%	15%
<b>Total</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>

El vencimiento de los préstamos con entidades financieras y obligaciones por arrendamientos financieros es como sigue:

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
A la demanda o en un año	4.500	2.410
En el segundo año	4.443	6.611
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	123.562	123.417
Menos: Valor pagadero dentro de 12 meses	(4.500)	(2.410)
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>128.005</b>	<b>130.028</b>

Las obligaciones financieras a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 están denominadas en pesos colombianos.

El costo promedio de la deuda durante el semestre a 30 de junio de 2025 fue de 12,7% E.A.

La Administración de la Compañía estima que el valor en libros de los préstamos se aproxima a su valor razonable.

Al cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora, ni compromisos que se vayan a refinanciar.

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

El saldo de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar comprenden principalmente valores por pagar comerciales y costos recurrentes así:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Costos y gastos por pagar	27.342	22.999
Ingresos recibidos por anticipado	20.042	20.058
Proveedores	4.531	5.322
Retenciones por pagar	1.159	1.337
Aportes por pagar	269	275
Otras cuentas por pagar	165	165
<b>Total</b>	<b>53.508</b>	<b>50.156</b>

El plazo promedio tomado para cancelar las compras es de 60 días. La Compañía tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos se pagan en el periodo de crédito acordado.

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

## 17. Otros pasivos por arrendamiento

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la nota 15 como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 siguen a continuación:

### Corto plazo

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Otros pasivos por arrendamiento con terceros	849	1.283
<b>Total</b>	<b>849</b>	<b>1.283</b>

Durante el semestre terminado el 30 de junio 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 \$83

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 30 de junio de 2025 fue de 18,83%.

## 18. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	18.235	18.957
Otros beneficios post- empleo - Bonificación por pensión	141	501
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	236	271
Otros pasivos por beneficios definidos	1.628	1.628
Vacaciones	923	831
Cesantías	160	316
Bonificaciones	-	244
Otras prestaciones	444	136
<b>Total</b>	<b>21.767</b>	<b>22.884</b>
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	(3.183)	(4.300)
<b>Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo</b>	<b>18.584</b>	<b>18.584</b>

## 19. Provisiones

Las provisiones comprenden el siguiente concepto:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Civiles	802	886
<b>Total</b>	<b>802</b>	<b>886</b>

Las provisiones corresponden a procesos en los cuales se estima que existe probabilidad de pérdida. La Compañía 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 Compañía, 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 los procesos en curso.

La Compañía no puede determinar con certeza si alguno de los procesos objeto de provisión serán decididos en forma definitiva durante el año 2025.

## 20. Contingencias

Con excepción de las provisiones registradas en la nota 19, la Compañía 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.

## 21. Administración de riesgos

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

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

Con corte a 30 de junio de 2025, los mecanismos de gestión utilizados por la Compañía son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2024.

La Compañía tiene un endeudamiento a largo plazo del 96,6% y la Compañía ha cumplido con sus compromisos financieros.

## 22. Transacciones y saldos con partes relacionadas

A 30 de junio de 2025 y 2024, los saldos de cuentas por cobrar y por pagar y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	País	01 de enero a 30 de junio de 2025		A 30 de junio de 2025	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Álaga S.A.S.	Colombia	42	-	-	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	-	-	2.011	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	5.441	1	1.510	5.785
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	1.543	200	80	358
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	77	11	15	11
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	3.424	-	4.851	9
Carvajal S.A.	Colombia	-	10.506	-	163.526
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	1.381	6.613	92	419
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	490	3	98	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	1.503	13	1.397	497
Legal AI S.A.S.	Colombia	-	100	-	-
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	466	-	279	-
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	-	-	8.882	-
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	13.974	-	2.270	-
Azure Services Group Inc.	Panamá	-	-	94	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	362
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	-	799
<b>Subtotal subsidiarias</b>		<b>28.341</b>	<b>17.447</b>	<b>21.579</b>	<b>171.766</b>
Fundación Carvajal	Colombia	-	16	-	3
Inversantamónica S.A.	Colombia	968	-	825	-
<b>Subtotal relacionadas</b>		<b>968</b>	<b>16</b>	<b>825</b>	<b>3</b>
<b>Total</b>		<b>29.309</b>	<b>17.463</b>	<b>22.404</b>	<b>171.769</b>

	País	01 de enero a 30 de junio de 2024		A 31 de diciembre de 2024	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Álaga S.A.S.	Colombia	59	-	-	-
Americas Business Process Services S.A.	Colombia	199	-	-	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	-	-	1.189	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	6.205	61	200	5.781
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	1.475	157	4.714	157
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	132	57	43	1
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	6.859	-	3.981	6
Carvajal S.A.	Colombia	-	13.187	-	175.743
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	969	6.505	446	4.141
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	451	1	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	1.455	72	2.243	494
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	442	-	1.310	-
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	-	-	9.623	-
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	10.910	-	3.884	-
Azure Services Group Inc.	Panamá	-	-	101	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	392
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	-	866
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C.	Perú	-	-	-	5
<b>Subtotal subsidiarias</b>		<b>29.156</b>	<b>20.040</b>	<b>27.734</b>	<b>187.586</b>
Fundación Carvajal	Colombia	-	74	-	86
Inversantamónica S.A.	Colombia	774	-	51	-
<b>Subtotal relacionadas</b>		<b>774</b>	<b>74</b>	<b>51</b>	<b>86</b>
<b>Total</b>		<b>29.930</b>	<b>20.114</b>	<b>27.785</b>	<b>187.672</b>

#### Cuentas por cobrar a partes relacionadas

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Corto plazo	21.300	25.859
Largo plazo	1.104	1.926
<b>Total</b>	<b>22.404</b>	<b>27.785</b>

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas a la fecha del estado de situación financiera comprenden principalmente valores por cobrar por prestación de servicios de arrendamiento, regalías y préstamos en dinero.

### Cuentas por pagar a partes relacionadas

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Corto plazo	28.366	44.269
Largo plazo	143.403	143.403
<b>Subtotal</b>	<b>171.769</b>	<b>187.672</b>

Las cuentas por pagar a partes relacionadas a la fecha del estado de situación financiera comprenden principalmente valores por pagar comerciales, costos recurrentes y préstamos de corto y largo plazo.

La Administración de la Compañía 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, regalías y venta de bienes y prestación de servicios.

### Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave por el semestre terminado a 30 de junio es como sigue:

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>30 de junio de 2024</b>
Salarios y otros beneficios de corto y largo plazo	2.942	3.461

La Compañía considera como personal clave al personal que ocupa los siguientes cargos:

Presidente de Junta Directiva  
Presidente  
Vicepresidente Financiero  
Vicepresidente Jurídico  
Vicepresidente Desarrollo Organizacional  
Vicepresidente Sostenibilidad y Economía Circular  
Director Corporativo de Control Interno

### 23. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos se descomponen así:

	01 de enero a 30 de junio 2025	01 de enero a 30 de junio 2024	01 de abril a 30 de junio 2025	01 de abril a 30 de junio 2024
<b><u>Ingresos:</u></b>				
Regalías	21.250	21.393	10.682	10.442
Arrendamientos	17.447	16.026	8.789	8.011
Prestación de servicios Contratos de fiducia mercantil - Inmobiliario	4.787	6.073	2.628	3.408
Otros	58	24	16	22
<b>Total</b>	<b>46.430</b>	<b>44.770</b>	<b>23.916</b>	<b>22.345</b>

	01 de enero a 30 de junio 2025	01 de enero a 30 de junio 2024	01 de abril a 30 de junio 2025	01 de abril a 30 de junio 2024
<b><u>Otros ingresos:</u></b>				
Indemnizaciones por siniestros Ingreso neto por método de participación patrimonial	1.909	-	(5)	-
Recuperaciones	-	17	-	(2.094)
<b>Total</b>	<b>1.731</b>	<b>2.676</b>	<b>1.244</b>	<b>1.524</b>
<b>Total</b>	<b>3.640</b>	<b>2.693</b>	<b>1.239</b>	<b>(570)</b>

### 24. Ingresos y costos financieros

	01 de enero a 30 de junio 2025	01 de enero a 30 de junio 2024	01 de abril a 30 de junio 2025	01 de abril a 30 de junio 2024
<b><u>Ingresos financieros:</u></b>				
Intereses y otros rendimientos financieros	539	867	257	330
<b>Total</b>	<b>539</b>	<b>867</b>	<b>257</b>	<b>330</b>

	01 de enero a 30 de junio 2025	01 de enero a 30 de junio 2024	01 de abril a 30 de junio 2025	01 de abril a 30 de junio 2024
<b><u>Costos financieros:</u></b>				
Intereses	18.881	24.730	9.516	12.242
Costo de intereses por beneficios a los empleados	840	827	420	413
Costos financieros – Otros pasivos por arrendamientos	94	153	40	88
<b>Total</b>	<b>19.815</b>	<b>25.710</b>	<b>9.976</b>	<b>12.743</b>

## 25. Impuestos

Impuesto a la renta corriente en los estados de resultados.

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	01 de enero a 30 de junio 2025	01 de enero a 30 de junio 2024	01 de abril a 30 de junio 2025	01 de abril a 30 de junio 2024
Impuesto de renta	-	(603)	-	(601)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	3.522	5.847	5.002	3.924
<b>Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>3.522</b>	<b>5.244</b>	<b>5.002</b>	<b>3.323</b>

## 26. Capital emitido

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Número de acciones suscritas y pagadas	Número de acciones readquiridas	Número de acciones en circulación
A 30 de junio de 2025	6.882.537.604	(27.181.790)	6.855.355.814
A 31 de diciembre de 2024	6.882.537.604	(27.181.790)	6.855.355.814

El valor nominal por acción en moneda local es de \$1

La Compañía mantiene una sola clase de acciones ordinarias.

A continuación, se encontrará el resumen de la composición accionaria de la Compañía:

### CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.

#### COMPOSICIÓN ACCIONARIA

A 30 de junio de 2025

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación
Fundación Carvajal	1.357.948.355	19,81%
Carvajal S.A.	1.042.093.176	15,20%
JHCS S.A.S.	316.336.594	4,61%
Casa Valli S.A.S.	308.466.315	4,50%
Otros accionistas con participación inferior al 5%	3.830.511.374	55,88%
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>6.855.355.814</b>	<b>100,00%</b>

## **27. Reclasificaciones**

Para fines de comparabilidad se hicieron reclasificaciones en la presentación de los estados financieros, que no tienen efecto en los resultados o en la situación financiera de la Compañía.

## **28. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa**

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

***Carvajal Tecnología y Servicios  
S.A.S. BIC.***

*Estados Financieros Intermedios Separados  
Condensados por los semestres terminados el  
30 de junio de 2025 y 2024.*

---

## TABLA DE CONTENIDO

---

	<b>Página</b>
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
Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a junio 30 de 2025	7
Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a junio 30 de 2024	8
Estados de flujos de efectivo separado condensados de periodo intermedio	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-23

---



**Shape the future  
with confidence**

## **Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia**

Señores:  
Accionistas de Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC

### **Introducción**

He revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC, que comprenden el estado de situación financiera separado condensado de periodo intermedio al 30 de junio de 2025 y los correspondientes estados de resultados separados condensados de periodo intermedio, de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha; el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo separado condensado de periodo intermedio por el período de seis 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 Tecnología y Servicios S.A.S. BIC al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2025, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

**SANDRA  
MILENA JORI  
OBREGÓN** Firmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGÓN  
Fecha: 2025.08.14  
10:10:58 -05'00'

Sandra Milena Jori Obregón  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 302481-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia  
14 de agosto de 2025

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. BIC.**

Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio

Con corte a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

En miles de pesos colombianos

	NOTA	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
		(No auditado)	(Auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5.323.480	2.878.761
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	26.728.103	28.701.356
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	19	11.075.329	10.813.975
Inventarios	8	1.624.840	2.365.951
Otros activos no financieros	9	2.274.571	3.600.721
Activos por impuestos		10.181.359	5.179.716
<b>Activos corrientes</b>		<b>57.207.682</b>	<b>53.540.480</b>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	31.804	31.804
Inversiones en subsidiarias	10	61.890.874	63.246.670
Propiedades, planta y equipo	11	702.743	842.643
Activos por derecho de uso	12	162.965	204.560
Otros activos intangibles	13	19.828.292	17.734.034
Otros activos		19.605.892	19.799.116
Activos por impuestos diferidos		4.707.091	6.336.829
<b>Activos no corrientes</b>		<b>106.929.661</b>	<b>108.195.656</b>
<b>Total activo</b>		<b>164.137.343</b>	<b>161.736.136</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**Carlos Mario Valencia M.**  
Representante Legal (\*)

**Diana Marcela Vargas De Los Rios.**  
Contador (\*)

SANDRA  
MILENA JORI  
OBREGÓN

Firmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGÓN  
Fecha: 2025.08.14  
10:11:15 -05'00'

**Sandra Milena Jori Obregón.**  
Revisor Fiscal  
T.P. 302481-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025).

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. BIC.**

Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio

Con corte a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

En miles de pesos colombianos

	NOTA	30 de junio de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	14	302.050	294.711
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15	14.892.761	22.533.744
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	12.637.776	12.638.995
Beneficios a los empleados	16	6.802.826	7.478.508
Pasivos por impuestos		9.561.182	2.831.363
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>44.196.595</b>	<b>45.777.321</b>
Obligaciones financieras	14	9.323.368	9.379.738
Cuentas por pagar partes relacionadas	19	2.791.403	3.753.994
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15	491.309	491.309
Beneficios a los empleados	16	3.403.495	2.975.314
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>16.009.575</b>	<b>16.600.355</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>60.206.170</b>	<b>62.377.676</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	24	10.097.970	10.097.970
Prima de emisión		16.841.220	16.841.220
Reservas legales y estatutarias		59.391.243	55.561.763
Resultados acumulados		5.863.831	4.952.494
<b>Total patrimonio</b>		<b>103.931.173</b>	<b>99.358.460</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>164.137.343</b>	<b>161.736.136</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Carlos Mario Valencia M.  
Representante Legal (\*)Diana Marcela Vargas De Los Rios.  
Contador (\*)SANDRA  
MILENA JORI  
OBREGÓNFirmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGÓN  
Fecha: 2025.08.14  
10:11:30 -05'00'Sandra Milena Jori Obregón.  
Revisor Fiscal  
T.P. 302481-TDesignada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025).

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. BIC.**  
**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio**  
**Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**  
**En miles de pesos colombianos**

	NOTA	Acumulado		Trimestral	
		1° de enero a 30 de junio de 2025	1° de enero a 30 de junio de 2024	1° de abril a 30 de junio de 2025	1° de abril a 30 de junio de 2024
(No auditado)					
Ingresos de actividades ordinarias	20	82.825.611	87.135.136	41.629.869	44.639.215
Costos de ventas		54.819.718	60.612.505	27.316.235	30.977.553
<b>Ganancia bruta</b>		<b>28.005.893</b>	<b>26.522.631</b>	<b>14.313.634</b>	<b>13.661.662</b>
Otros ingresos	20	713.113	904.459	312.075	166.537
Gastos de ventas		9.558.512	10.736.879	4.826.809	5.680.583
Gastos de administración		10.240.732	9.155.154	5.307.318	4.621.627
Otros gastos	21	433.963	74.725	416.280	48.466
Otras ganancias (pérdidas)		1.695	64.317	1.866	46.667
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>8.487.494</b>	<b>7.524.649</b>	<b>4.077.168</b>	<b>3.524.190</b>
Ingresos financieros	22	628.982	224.625	354.903	151.664
Costos financieros	22	1.344.461	1.790.888	681.009	864.689
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		153.102	(82.351)	68.965	(78.607)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(108.354)	-	(108.354)	-
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>7.816.763</b>	<b>5.876.035</b>	<b>3.711.673</b>	<b>2.732.558</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	23	(2.991.076)	(2.484.454)	(859.767)	(1.351.872)
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>4.825.687</b>	<b>3.391.581</b>	<b>2.851.906</b>	<b>1.380.686</b>

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

**Carlos Mario Valencia M.**  
**Representante Legal (\*)**

**Diana Marcela Vargas De Los Rios.**  
**Contador (\*)**  
**T.P. 46919-T**

SANDRA  
 MILENA JORI  
 OBREGÓN

Firmado digitalmente por  
 SANDRA MILENA JORI  
 OBREGÓN  
 Fecha: 2025.08.14  
 10:11:46 -05'00'

**Sandra Milena Jori Obregón.**  
**Revisor Fiscal**  
**T.P. 302481-T**

**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**  
**(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025).**

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. BIC.**

Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio

Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2025 y 2024

En miles de pesos colombianos

	Acumulado		Trimestral	
	1° de enero a 30 de junio de 2025	1° de enero a 30 de junio de 2024	1° de abril a 30 de junio de 2025	1° de abril a 30 de junio de 2024
	(No auditado)			
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>4.825.687</b>	<b>3.391.581</b>	<b>2.851.906</b>	<b>1.380.686</b>
<i>Otros resultados integrales</i>				
<u><i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</i></u>				
Diferencia en cambio inversión extranjera	(84.870)	81.498	(30.725)	76.437
<u><i>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</i></u>	<u>(84.870)</u>	<u>81.498</u>	<u>(30.725)</u>	<u>76.437</u>
<u><i>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</i></u>				
Participación de otros resultados integrales de asociadas y negocio conjunto contabilizados utilizando el método de la participación	(168.104)	465.565	200.580	148.493
<u><i>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</i></u>	<u>(168.104)</u>	<u>465.565</u>	<u>200.580</u>	<u>148.493</u>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(252.974)</b>	<b>547.063</b>	<b>169.855</b>	<b>224.930</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>4.572.713</b>	<b>3.938.644</b>	<b>3.021.761</b>	<b>1.605.616</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Carlos Mario Valencia M.  
Representante Legal (\*)

Diana Marcela Vargas De Los Rios.  
Contador (\*)  
T.P. 46919-T

SANDRA MILENA JORI OBREGÓN

Sandra Milena Jori Obregón.  
Revisor Fiscal  
T.P. 302481-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025).

Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGÓN  
Fecha: 2025.08.14 10:12:03 -05'00'

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. BIC.**

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

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2025

En miles de pesos colombianos

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	10.097.970	16.841.220	55.561.763	11.905.013	4.952.494	99.358.460
<b>Resultado integral total del año</b>						
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	4.825.687	4.825.687
Otros resultados integrales	-	-	-	(168.104)	(84.870)	(252.974)
<b>Total resultado integral</b>	-	-	-	<b>(168.104)</b>	<b>4.740.817</b>	<b>4.572.713</b>
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía</b>						
Traslado de la utilidad	-	-	3.829.480	-	(3.829.480)	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	-	<b>3.829.480</b>	-	<b>(3.829.480)</b>	-
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	10.097.970	16.841.220	59.391.243	11.736.909	5.863.831	103.931.173

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Carlos Mario Valencia M.  
Representante Legal (\*)

Diana Marcela Vargas De Los Rios.  
Contador (\*)  
T.P. 46919-T

SANDRA  
MILENA JORI  
OBREGÓN  
Sandra Milena Jori Obregón.  
Revisor Fiscal  
T.P. 302481-T  
Firmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGÓN  
Fecha: 2025.08.14  
10:12:18 -05'00'

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025).

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. BIC.**

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

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2024

En miles de pesos colombianos

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>10.097.970</b>	<b>16.841.220</b>	<b>54.303.249</b>	<b>11.299.341</b>	<b>2.019.554</b>	<b>94.561.334</b>
<b>Resultado integral total del año</b>						
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	3.391.581	3.391.581
Otros resultados integrales	-	-	-	465.565	81.498	547.063
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>465.565</b>	<b>3.473.079</b>	<b>3.938.644</b>
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía</b>						
Traslado de la utilidad	-	-	1.258.514	-	(1.258.514)	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.258.514</b>	<b>-</b>	<b>(1.258.514)</b>	<b>-</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2024</b>	<b>10.097.970</b>	<b>16.841.220</b>	<b>55.561.763</b>	<b>11.764.906</b>	<b>4.234.119</b>	<b>98.499.978</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.



**Carlos Mario Valencia M.**  
Representante Legal (\*)



**Diana Marcela Vargas De Los Rios.**  
Contador (\*)  
T.P. 46919-T

Firmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
OBREGÓN  
Fecha: 2025.08.14  
10:12:32 -05'00'

**Sandra Milena Jori Obregón.**  
Revisor Fiscal  
T.P. 302481-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025).

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. BIC.**  
**Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio (no auditado)**  
**Por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**  
**En miles de pesos colombianos**

	1° de enero a 30 de junio de 2025	1° de enero a 30 de junio de 2024
	(No auditado)	
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>4.825.687</b>	<b>3.391.581</b>
<b>Ajustes por:</b>		
Gasto deterioro de cartera neto	3.200	30.538
(Ingreso) Gasto deterioro de inventarios y ajuste a su VNR	(13.019)	63.225
Ajuste VPN	-	18.276
Depreciación	316.065	1.590.854
Amortización	1.555.002	1.265.908
Gasto intereses financieros	1.344.461	1.772.614
Ingreso por método de participación patrimonial	(678.651)	(2.257.697)
Deterioro de inversiones	1.032.580	2.008.030
Venta o retiro de inversiones permanentes	108.354	-
Utilidad neta en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	(1.813)	(59.470)
Impuesto de renta diferido	1.629.738	470.233
Impuesto de renta corriente	1.361.338	2.014.221
Recuperación de otros pasivos por arrendamientos	6.071	-
Diferencia en cambio no realizada	(68.559)	(34.252)
<b>Subtotal</b>	<b>11.420.454</b>	<b>10.274.061</b>
<b>Cambios en:</b>		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	1.940.452	7.028.867
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	156.302	30.256
Inventarios	754.130	798.970
Otros activos no financieros	1.326.150	591.691
Activos por impuestos	(5.001.643)	(5.046.823)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(7.683.547)	(6.367.073)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(1.417.744)	154.711
Beneficios a los empleados	(385.347)	(1.130.541)
Pasivos por impuestos	7.442.501	9.968.971
<b>Flujo generado por actividades de operación</b>	<b>8.551.708</b>	<b>16.303.090</b>
Impuesto de renta pagado	(2.074.020)	(4.393.880)
<b>Flujo neto de efectivo generado en actividades de operación</b>	<b>6.477.688</b>	<b>11.909.210</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adiciones de propiedades, planta y equipo y otros activos	(181.878)	(393.310)
Retiro y venta de propiedades, planta y equipo	7.526	189.698
Adquisición de otros activos intangibles	(3.613.736)	(4.779.991)
Retiro de otros activos intangibles	-	8.339
Disminución (Incremento) de inversiones	821.428	(435.657)
Dividendos recibidos	-	2.774.156
Préstamos a relacionadas	(405.321)	(4.460.000)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(3.371.981)</b>	<b>(7.096.765)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Pago de obligaciones financieras	(58.065)	(4.053.142)
Préstamos obtenidos	12.250	672.800
Dividendos pagados	-	(450.000)
Pago de intereses y otros costos financieros	(615.173)	(1.544.887)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(660.988)</b>	<b>(5.375.229)</b>
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	2.444.719	(562.784)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	2.878.761	5.172.867
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>5.323.480</b>	<b>4.610.083</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**Carlos Mario Valencia M.**  
Representante Legal (\*)

**Diana Marcela Vargas De Los Rios**  
Contador (\*)  
T.P. 46919-T

SANDRA  
MILENA JORI  
OBREGÓN

Firmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGÓN  
Fecha: 2025.08.14  
10:12:46 -05'00'

**Sandra Milena Jori Obregón.**  
Revisor Fiscal  
T.P. 302481-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025).

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados de periodo intermedio de **CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.A.S. BIC.**, por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 los cuales se han tomado fielmente de los libros.



**Carlos Mario Valencia M.**  
Representante Legal (\*)



**Diana Marcela Vargas De Los Rios.**  
Contador (\*)  
T.P. 46919-T

## **CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. BIC.**

### **Notas a los estados financieros intermedios separados condensados por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**

**(Cifras en miles de pesos colombianos, excepto los dividendos por acción y el valor nominal de las acciones)**

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros intermedios separados condensados: estados de situación financiera a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y los correspondientes estados de resultados, estados de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024.

#### **1. Entidad que informa**

CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. BIC., (en adelante “la Sociedad”) es una Sociedad con domicilio en Colombia, tiene su sede principal en la calle 29 Norte No. 6A-40 Cali, Colombia. Se constituyó con escritura pública No. 7943 el 16 de diciembre de 1981 en la notaría segunda de Cali bajo la razón social PRAGMA LTDA., el 12 de diciembre de 1994 con escritura pública No. 7790 en la notaría novena de Cali la Sociedad cambió su nombre por FESA S.A., el 2 de noviembre de 2007 con escritura pública No. 3851 en la notaría catorce de Cali la Sociedad cambió su nombre por ASSENDA S.A. y por acta No. 43 del 30 de septiembre de 2010 se transformó de Sociedad anónima a Sociedad por acciones simplificada bajo el nombre de ASSENDA S.A.S.; el 15 de marzo de 2012 mediante acta No. 50 inscrita en cámara de comercio el 27 de abril de 2012 la Sociedad cambió su nombre por CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. El 04 de octubre de 2021 mediante acta No. 100, inscrito en esta cámara de comercio el 07 de octubre de 2021 la Sociedad cambio su nombre por CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.A.S. BIC.

Tiene como objeto social:

- La prestación de servicios de gestión y administración de la información, incluyendo el almacenamiento y manejo de información por medios escritos o electrónicos o cualquier otro medio conocido o por conocerse.
- La prestación de servicios relacionados con alistamiento, digitalización, captura de información local, móvil, levantamiento de información de líneas base, procesamiento, análisis, validación, gestión documental y custodia de información.
- La prestación de servicios de análisis de información con base en fuentes primarias y/o secundarias utilizando modelos y herramientas estadísticas para todo tipo de industrias o actividades económicas.
- La fabricación, administración, compra, distribución, venta, importación y exportación de formas comerciales impresas o electrónicas; suministros de papelería aseo y cafetería, insumos y accesorios para equipos, impresoras y equipos, ferretería, muebles, artículos de droguería, outsourcing de archivo y servicios logísticos, así como todas las actividades de servicio relacionadas con proveeduría integral para las oficinas, con venta directa, transaccional o a través de servicios de outsourcing, incluyendo actividades propias de asesoría y transporte; títulos valores de todo tipo; documentos de seguridad en general, incluidos cheques, chequeras, pasajes aéreos, estampillas, chance, billetes de lotería, pasaportes y pasaportes electrónicos; tarjetas plásticas con seguridades o sin ellas, con chip y sin él, tales como tarjetas de identificación, tarjetas financieras, tarjetas prepago, sistemas de identificación general y personalización y grabación de tarjetas con chip y sin él.

La Sociedad hace parte del Grupo Empresarial Carvajal, cuya matriz es Carvajal S.A. en Colombia, sociedad que presenta estados financieros consolidados. Teniendo en cuenta lo anterior, la sociedad ha usado la exención que permite no consolidar.

La vigencia de la Sociedad es indefinida.

## 2. Bases de contabilización

Los estados financieros intermedios separados condensados por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) 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 mil más próxima (COP1.000) 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 período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2024.

## 3. Principales políticas y prácticas contables

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.

## 4. Adopción de nuevas normas

Al 30 de junio de 2025 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción y se deben tener en cuenta las indicadas en el informe de diciembre 2024.

## 5. Uso de juicios y estimaciones

La preparación de estos estados financieros intermedios 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 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.

## 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Bancos	2.592.926	2.664.124
Cuentas de ahorro	31.113	8.526
Otras inversiones a la vista	180.877	177.211
Derechos fiduciarios	2.518.564	28.900
<b>Total</b>	<b><u>5.323.480</u></b>	<b><u>2.878.761</u></b>

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

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

### Corto Plazo

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Clientes	21.891.254	25.340.640
Anticipos y avances a trabajadores	12.113	1.652
Deudores varios	5.049.766	3.720.682
Reclamaciones	145.175	137.811
Cuentas por cobrar a trabajadores	14.196	28.057
<b>Subtotal</b>	<b>27.112.504</b>	<b>29.228.842</b>
Menos: Deterioro de cartera	(384.401)	(527.486)
<b>Total</b>	<b>26.728.103</b>	<b>28.701.356</b>

### Largo Plazo

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Clientes	336.769	362.492
Deterioro de cartera	(304.965)	(330.688)
<b>Total</b>	<b>31.804</b>	<b>31.804</b>

Las cuentas por cobrar comerciales 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 Sociedad considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

## 8. Inventarios

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

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Producto terminado	1.766.647	2.520.777
<b>Subtotal</b>	<b>1.766.647</b>	<b>2.520.777</b>
Menos: Provisión de inventarios	(141.807)	(154.826)
<b>Total</b>	<b>1.624.840</b>	<b>2.365.951</b>

## 9. Otros activos no financieros

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Seguros	563.063	771.812
Mantenimiento	1.711.508	2.828.909
<b>Total</b>	<b>2.274.571</b>	<b>3.600.721</b>

## 10. Inversiones en subsidiarias

El movimiento de las inversiones en subsidiarias directas, asociadas a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 sigue a continuación:

A 30 de junio de 2025		País	Saldo inicial inversión	Deterioro	Saldo inicial neto inversión	Ingreso (gasto) MPP	Otras variaciones	Deterioro	Capitalización /devolución de capital	Saldo neto final
Prescriptiva CEN S.A.S.		Colombia	1.000	-	1.000	-	-	-	-	1.000
Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S.		Colombia	967.966	-	967.966	(248.392)	-	-	-	719.574
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.		Colombia	8.236.933	(211.421)	8.025.512	(105.537)	-	-	-	7.919.975
Bico Internacional S.A.		Ecuador	919.272	(919.272)	-	-	-	-	-	-
Assenda Holding S.A.		Panamá	71.755.735	(17.503.543)	54.252.192	1.032.580	(168.104)	(1.032.580)	(833.763)	53.250.325
<b>Total</b>			<b>81.880.906</b>	<b>(18.634.236)</b>	<b>63.246.670</b>	<b>678.651</b>	<b>(168.104)</b>	<b>(1.032.580)</b>	<b>(833.763)</b>	<b>61.890.874</b>

A 31 de diciembre de 2024		País	Saldo inicial inversión	Deterioro	Saldo inicial neto inversión	Ingreso (gasto) MPP	Otras variaciones	Liquidación /Fusión	Dividendos recibidos	Deterioro	Capitalización /devolución de capital	Saldo neto final
Prescriptiva CEN S.A.S.		Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	1.000
Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S.		Colombia	-	-	-	(133.034)	-	-	-	-	1.101.000	967.966
Assenda S.A.		Ecuador	919.272	(919.272)	-	-	(919.272)	-	-	919.272	-	-
Bico Internacional S.A.		Ecuador	-	-	-	-	919.272	-	-	(919.272)	-	-
Assenda Holding S.A.		Panamá	74.203.862	(13.938.349)	60.265.513	3.565.194	-	-	(2.764.552)	(3.565.194)	(3.860.764)	54.252.192
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.		Colombia	8.478.832	(211.421)	8.267.411	(235.576)	(6.323)	-	-	-	-	8.025.512
<b>Total</b>			<b>83.601.966</b>	<b>(15.069.042)</b>	<b>68.532.924</b>	<b>3.196.584</b>	<b>605.672</b>	<b>-</b>	<b>(2.764.552)</b>	<b>(3.565.194)</b>	<b>(2.758.764)</b>	<b>63.246.670</b>

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas, asociadas y negocios conjuntos de la Sociedad incluyendo su nombre, país de operación y porcentaje de participación:

A 30 de junio de 2025		País	Participación	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida)	Principal actividad
Prescriptiva CEN S.A.S.		Colombia	100,0%	1.000	1.000	1.000	-	Servicios Call Center
Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S.		Colombia	100,0%	1.672.672	953.098	719.574	(248.392)	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.		Colombia	47,5%	68.329.546	38.398.318	29.931.228	(222.330)	Soluciones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital
Bico Internacional S.A.		Ecuador	12,91%	87.033.287	37.862.149	49.171.138	2.149.713	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Assenda Holding S.A.		Panamá	100,0%	65.334.970	31.169.916	34.165.054	1.045.174	Inversionista

## 11. Propiedades, planta y equipo

El movimiento y saldo de las propiedades, planta y equipo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 está compuesto por:

	<b>Maquinaria y equipo</b>	<b>Equipo de oficina</b>	<b>Equipo de computación</b>	<b>Mejoras a propiedades ajenas</b>	<b>Total</b>
<b>COSTO</b>					
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>128.360</b>	<b>3.017.892</b>	<b>56.349.044</b>	<b>178.692</b>	<b>59.673.988</b>
Adiciones	-	31.004	718.620	-	749.624
Reclasificaciones	-	-	24.471	-	24.471
Retiros	(122.698)	(2.557.562)	(39.763.260)	(73.178)	(42.516.698)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>5.662</b>	<b>491.334</b>	<b>17.328.875</b>	<b>105.514</b>	<b>17.931.385</b>
Adiciones	-	-	181.878	-	181.878
Retiros	-	(116.706)	(720.009)	-	(836.715)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>5.662</b>	<b>374.628</b>	<b>16.790.744</b>	<b>105.514</b>	<b>17.276.548</b>
<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>					
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>122.107</b>	<b>2.823.810</b>	<b>53.758.157</b>	<b>87.080</b>	<b>56.791.154</b>
Cargos del año	1.630	45.249	1.979.202	70.312	2.096.393
Reclasificaciones	-	(453)	23.701	-	23.248
Retiros	(118.075)	(2.399.639)	(39.246.594)	(57.745)	(41.822.053)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>5.662</b>	<b>468.967</b>	<b>16.514.466</b>	<b>99.647</b>	<b>17.088.742</b>
Cargos del año	-	4.219	305.979	5.867	316.065
Retiros	-	(113.587)	(717.415)	-	(831.002)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>5.662</b>	<b>359.599</b>	<b>16.103.030</b>	<b>105.514</b>	<b>16.573.805</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>-</b>	<b>22.367</b>	<b>814.409</b>	<b>5.867</b>	<b>842.643</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2025</b>	<b>-</b>	<b>15.029</b>	<b>687.714</b>	<b>-</b>	<b>702.743</b>

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, no se pignoraron activos fijos como garantía de obligaciones financieras. La Compañía no tiene compromisos contractuales con proveedores para la adquisición de propiedades planta y equipo.

## 12. Activos por derecho de uso

El saldo y movimiento de los activos por derecho de uso a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 está compuesto por:

	<b>Equipo de tecnología</b>	<b>Equipo de transporte</b>	<b>Total</b>
<b>COSTO</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>894.382</b>	<b>498.375</b>	<b>1.392.757</b>
Adiciones	-	1.022.431	1.022.431
Reclasificaciones	(24.471)	-	(24.471)
Retiros	(759.647)	(1.054.956)	(1.814.603)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>110.264</b>	<b>465.850</b>	<b>576.114</b>
Retiros	(712)	(78.450)	(79.162)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>109.552</b>	<b>387.400</b>	<b>496.952</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>790.774</b>	<b>334.430</b>	<b>1.125.204</b>
Cargos del año	101.520	133.056	234.576
Reclasificaciones	(23.248)	-	(23.248)
Retiros	(758.782)	(206.196)	(964.978)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>110.264</b>	<b>261.290</b>	<b>371.554</b>
Cargos del año	-	35.524	35.524
Retiros	(712)	(72.379)	(73.091)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>109.552</b>	<b>224.435</b>	<b>333.987</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>-</b>	<b>204.560</b>	<b>204.560</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2025</b>	<b>-</b>	<b>162.965</b>	<b>162.965</b>

### 13. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los activos intangibles a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 está compuesto por:

<b>COSTO</b>	<b>Proyectos ERP</b>	<b>Licencias</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	-	<b>18.125.268</b>	<b>18.125.268</b>
Adiciones	6.084	8.333.189	8.339.273
Retiros	-	(709.119)	(709.119)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>6.084</b>	<b>25.749.338</b>	<b>25.755.422</b>
Adiciones	411.329	3.202.407	3.613.736
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>417.413</b>	<b>28.951.745</b>	<b>29.369.158</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	-	<b>6.171.665</b>	<b>6.171.665</b>
Cargos del año	-	2.550.503	2.550.503
Retiros	-	(700.780)	(700.780)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	-	<b>8.021.388</b>	<b>8.021.388</b>
Cargos del año	-	1.519.478	1.519.478
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	-	<b>9.540.866</b>	<b>9.540.866</b>
<b>Valor Neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>6.084</b>	<b>17.727.950</b>	<b>17.734.034</b>
<b>Valor Neto a 30 de junio de 2025</b>	<b>417.413</b>	<b>19.410.879</b>	<b>19.828.292</b>

El saldo corresponde principalmente a licencias de software.

### 14. Obligaciones financieras

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Préstamos con entidades financieras	210.172	213.388
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	91.878	81.323
<b>Total</b>	<b>302.050</b>	<b>294.711</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Préstamos con entidades financieras	9.172.591	9.172.591
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	150.777	207.147
<b>Total</b>	<b>9.323.368</b>	<b>9.379.738</b>

El vencimiento de los préstamos y obligaciones por arrendamiento con entidades financieras es como sigue:

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
A la demanda o en un año	302.050	294.711
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	9.323.368	9.379.738
Menos: valor pagadero dentro de 12 meses	(302.050)	(294.711)
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b><u>9.323.368</u></b>	<b><u>9.379.738</u></b>

A 30 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la distribución de la deuda por entidad financiera se relaciona a continuación:

<b>Entidad Financiera</b>	<b>País</b>	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Grupo Bancolombia	Colombia	97,40%	97,00%
Banco de Occidente	Colombia	1,30%	1,60%
Banco de Itau	Colombia	1,30%	1,40%
<b>Total</b>		<b><u>100%</u></b>	<b><u>100%</u></b>

Los préstamos están denominados en pesos colombianos.

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

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

El saldo de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar comprenden principalmente valores por pagar comerciales y costos recurrentes así:

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Proveedores	7.180.994	10.684.258
Costos y gastos por pagar	4.612.051	7.610.193
Anticipos y avances recibidos	62.536	75.554
Aportes por pagar	1.026.911	1.156.369
Ingresos recibidos por anticipado	841.518	1.578.899
Retenciones por pagar	1.168.751	1.428.095
Otras cuentas por pagar	-	376
<b>Total</b>	<b><u>14.892.761</u></b>	<b><u>22.533.744</u></b>
	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Dividendos por pagar	491.309	491.309
<b>Total</b>	<b><u>491.309</u></b>	<b><u>491.309</u></b>

El plazo promedio tomado para cancelar las compras es de 60 días. La Sociedad tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos son pagados en el periodo de crédito acordado mientras el flujo de caja así lo permita.

Los directivos de la Sociedad estiman que el valor razonable de las cuentas por pagar a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima al valor en libros.

## 16. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	2.439.824	2.567.042
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	410.818	544.913
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	377.029	401.645
Vacaciones	3.404.445	3.306.100
Cesantías	1.498.869	3.111.234
Intereses sobre las cesantías	89.127	364.578
Bonificaciones	887.705	-
Otros beneficios a los empleados	1.098.504	158.310
<b>Total</b>	<b>10.206.321</b>	<b>10.453.822</b>
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	<u>6.802.826</u>	<u>7.478.508</u>
<b>Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo</b>	<b><u>3.403.495</u></b>	<b><u>2.975.314</u></b>

## 17. Contingencias

La Sociedad no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales con alguna probabilidad cierta de pérdida, que pudieran afectar su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

Producto de su participación en ciertas uniones temporales, mecanismos asociativos utilizados principalmente en la contratación con entidades públicas, la Sociedad podría ser vinculada a futuros procesos de reclamación contractual en relación a los servicios o bienes que hubieren sido entregados a las entidades públicas. La Sociedad, en conjunto con sus asesores legales, realiza una revisión de los eventos o procesos que surgen con el objeto de hacer una estimación fiable de los casos y valores en que estaría comprometida a responder ante terceros.

A la fecha no existe determinación que permita inferir que deban provisionarse valores adicionales, por lo que la Administración 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.

## 18. Administración de riesgos

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

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

Con corte al 30 de junio de 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 96,86 % de las obligaciones financieras de la Sociedad se encuentran a largo plazo y la Sociedad ha cumplido con sus compromisos financieros.

## 19. Transacciones y saldos con subsidiarias y otras partes relacionadas

Las transacciones con subsidiarias y otras partes relacionadas corresponden a compra y venta de bienes, prestación de servicios, regalías, préstamos en efectivo e intereses con Sociedades subordinadas a Carvajal S.A., necesarios para la operación de la Sociedad. Los préstamos otorgados o recibidos con empresas relacionadas se realizan a condiciones de mercado actualizándose en función a las tasas de referencia del mercado monetario.

Las cuentas con partes relacionadas y otras partes a 30 de junio de 2025 y 2024 comprenden:

	País	1° de enero a 30 de junio de 2025		A 30 de junio de 2025	
		Ingresos	Gastos	Por Cobrar	Por Pagar
Álaga S.A.S.	Colombia	12.821	-	-	-
Américas Business Process Services S.A.	Colombia	1.774	-	-	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	854.906	-	3.150.030	419
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	103.379	38.372	73.159	41.429
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	193.115	-	181.521	-
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	63.566	-	16.776	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	15.525	1.501.294	452.278	1.348.811
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	292.386	-	177.331	-
Convertidora Papelfibras S.A.S	Colombia	44.910	-	12.013	-
Carvajal S.A.	Colombia	446.691	73.176	6.721.651	1.101.804
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	91.661	5.185.050	47.090	936.866
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	696.645	2.094.233	235.583	9.804.348
Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S.	Colombia	-	13.295	-	275.274
Prescriptiva CEN S.A.S	Colombia	-	-	-	1.000
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	8.141	530.657	2.826	231.040
Suministradora de Papeles S.A. (Supapel) En concordato	Colombia	447	-	75	-
Carvajal Tecnología Y Servicios S.A. De C.V.	México	3.520.884	-	-	-
Azure Services Group Inc	Panamá	-	-	2	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	39	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	-	-	2	-
Ibc Solutions Inc	Panamá	-	-	-	1.686.990
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	1.082	-	-	-
Inversantamonica S.A.	Colombia	503	-	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	25.064	7.500	4.953	1.198
<b>Total general</b>		<b>6.373.500</b>	<b>9.443.577</b>	<b>11.075.329</b>	<b>15.429.179</b>

	País	1° de enero a 30 de junio de 2024		A 31 de diciembre de 2024	
		Ingresos	Gastos	Por Cobrar	Por Pagar
Alaga S.A.S.	Colombia	90.635	-	10.690	-
Américas Business Process Services S.A.	Colombia	26.184	1.788.850	578	1.862
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	64.379	-	1.336.916	419
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	108.278	12.947	17.467	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	77.290	-	27.241	-
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	54.462	2.124	62.367	289
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	73.284	1.453.556	448.559	2.243.411
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	312.215	-	249.396	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca Permanente Especial	Colombia	80.548	-	-	-
Convertidora Papelfibras S.A.S	Colombia	-	-	53.236	-
Carvajal S.A.	Colombia	92.098	74.537	7.969.522	1.101.833
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	109.402	5.197.474	196.319	1.158.174
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	97.748	845.692	427.603	9.642.482
Prescriptiva CEN S.A.S.	Colombia	-	-	-	1.000
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	9.179	50.931	3.550	295.829
Suministradora de Papeles S.A. (Supapel) En concordato	Colombia	431	-	145	-
Carvajal Tecnologia Y Servicios S.A. De C.V.	México	3.394.132	-	-	119.976
Azure Services Group Inc	Panamá	-	-	2	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	39	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	-	-	2	-
Ibc Solutions Inc	Panamá	-	-	-	1.827.714
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	878	-	-	-
Inversantamonica S.A.	Colombia	3.800	-	92	-
Fundación Carvajal	Colombia	27.355	-	10.251	-
<b>Total general</b>		<b>4.622.298</b>	<b>9.426.111</b>	<b>10.813.975</b>	<b>16.392.989</b>

El saldo de cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas es el siguiente:

#### Cuentas por cobrar a partes relacionadas

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Cuentas por cobrar partes relacionadas	11.075.329	10.813.975
<b>Total cuentas por cobrar a partes relacionadas</b>	<b>11.075.329</b>	<b>10.813.975</b>

#### Cuentas por pagar a partes relacionadas

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Cuentas por pagar partes relacionadas	15.429.179	16.392.989
Menos: Cuentas por pagar partes relacionadas corto plazo	(12.637.776)	(12.638.995)
<b>Cuentas por pagar partes relacionadas largo plazo</b>	<b>2.791.403</b>	<b>3.753.994</b>

## 20. Ingresos

Los ingresos por actividades ordinarias son:

	<u>1° de enero a 30 de junio de 2025</u>	<u>1° de enero a 30 de junio de 2024</u>	<u>1° de abril a 30 de junio de 2025</u>	<u>1° de abril a 30 de junio de 2024</u>
<b>Ingresos</b>				
Venta de bienes y prestación de servicios	82.969.615	86.910.219	41.673.314	44.655.398
Diversos	162.555	347.182	125.394	49.967
<b>Subtotal</b>	<b>83.132.170</b>	<b>87.257.401</b>	<b>41.798.708</b>	<b>44.705.365</b>
Menos: devoluciones y descuentos	(306.559)	(122.265)	(168.839)	(66.150)
<b>Total</b>	<b>82.825.611</b>	<b>87.135.136</b>	<b>41.629.869</b>	<b>44.639.215</b>

## Otros ingresos

	<u>1° de enero a 30 de junio de 2025</u>	<u>1° de enero a 30 de junio de 2024</u>	<u>1° de abril a 30 de junio de 2025</u>	<u>1° de abril a 30 de junio de 2024</u>
Resultado neto por método de participación patrimonial de subsidiarias	-	249.667	(57.583)	(139.300)
Recuperación deterioro de cartera	82.419	111.000	57.173	39.321
Recuperaciones	219.707	172.076	100.919	88.139
Recuperaciones pasivos por contingencias	1.297	35	1.297	35
Reintegro otros costos y gastos	409.690	371.681	210.269	178.342
<b>Total</b>	<b>713.113</b>	<b>904.459</b>	<b>312.075</b>	<b>166.537</b>

## 21. Otros gastos

	<u>1° de enero a 30 de junio de 2025</u>	<u>1° de enero a 30 de junio de 2024</u>	<u>1° de abril a 30 de junio de 2025</u>	<u>1° de abril a 30 de junio de 2024</u>
Gasto neto por método de participación patrimonial	353.929	-	353.929	-
Gastos bancarios y comisiones	36.934	48.993	19.516	23.003
Indemnizaciones	42.450	-	42.450	-
Donaciones	650	25.732	385	25.463
<b>Total</b>	<b>433.963</b>	<b>74.725</b>	<b>416.280</b>	<b>48.466</b>

## 22. Ingresos y costos financieros

	<u>1° de enero y 30 de junio de 2025</u>	<u>1° de enero y 30 de junio de 2024</u>	<u>1° de abril y 30 de junio de 2025</u>	<u>1° de abril y 30 de junio de 2024</u>
<b>Ingresos financieros:</b>				
Intereses y otros rendimientos financieros	628.982	224.625	354.903	151.664
<b>Total</b>	<b>628.982</b>	<b>224.625</b>	<b>354.903</b>	<b>151.664</b>
<b>Costos financieros</b>				
Intereses y gastos bancarios	1.206.615	1.631.076	612.086	790.104
Costo neto por interes	137.846	141.536	68.923	70.768
Ajuste al valor presente neto	-	18.276	-	3.817
<b>Total</b>	<b>1.344.461</b>	<b>1.790.888</b>	<b>681.009</b>	<b>864.689</b>

## 23. Impuestos

Impuesto a la renta corriente y diferido en los estados de resultados

El gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente

	<u>1° de enero a 30 de junio de 2025</u>	<u>1° de enero a 30 de junio de 2024</u>	<u>1° de abril a 30 de junio de 2025</u>	<u>1° de abril a 30 de junio de 2024</u>
Impuesto de renta	(1.361.338)	(2.014.221)	(858.275)	(1.642.859)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(1.361.338)</b>	<b>(2.014.221)</b>	<b>(858.275)</b>	<b>(1.642.859)</b>
Impuesto de renta diferido	(1.629.738)	(470.233)	(1.492)	290.987
<b>Total Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(2.991.076)</b>	<b>(2.484.454)</b>	<b>(859.767)</b>	<b>(1.351.872)</b>

## 24. Capital emitido

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2025 no se presentaron transacciones que afecten el capital.

La composición accionaria de la Sociedad a 30 de junio de 2025 es la siguiente:

<b>Accionista</b>	<b>Número de acciones</b>	<b>Porcentaje Participación</b>
Carvajal S.A.	10.036.470.147	99,39%
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	61.500.000	0,61%
<b>Total</b>	<b>10.097.970.147</b>	<b>100,00%</b>

## 25. Dividendos

Los dividendos pagados durante el periodo los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 se muestran a continuación:

	<u>1° de enero a 30 de junio de 2025</u>	<u>1° de enero a 30 de junio de 2024</u>
Dividendos pagados	-	450.000

## 26. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

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

# AS-6834-25 Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC. EF Al 30 de junio de 2025-2024

Informe de auditoría final

2025-08-13

Fecha de creación:	2025-08-13
Por:	ANGELA BEATRIZ GONZALEZ CASTANEDA (ANGELA.GONZALEZ@CARVAJAL.COM)
Estado:	Firmado
ID de transacción:	CBJCHBCAABAHV073bjITb1OVYZFk8p5OE2ig9F1dmMr

## Historial de “AS-6834-25 Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC. EF Al 30 de junio de 2025-2024”

 ANGELA BEATRIZ GONZALEZ CASTANEDA (ANGELA.GONZALEZ@CARVAJAL.COM) ha creado el documento.

2025-08-13 - 16:57:12 GMT- Dirección IP: 190.130.99.159.

 El documento se ha enviado por correo electrónico a CTSCO Carlos Mario (carlosmario.valencia@carvajal.com) para su firma.

2025-08-13 - 16:59:02 GMT

 CTSCO Carlos Mario (carlosmario.valencia@carvajal.com) ha visualizado el correo electrónico.

2025-08-13 - 17:26:11 GMT- Dirección IP: 186.168.83.23.

 CTSCO Carlos Mario (carlosmario.valencia@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.

Fecha de firma: 2025-08-13 - 17:26:54 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 186.168.83.23.

 Documento completado.

2025-08-13 - 17:26:54 GMT

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

***Estados Financieros Intermedios Separados  
Condensados por los semestres terminados el  
30 de junio de 2025 y 2024.***

---

## TABLA DE CONTENIDO

---

	<b>Página</b>
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
Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a junio 30 de 2025	7
Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a junio 30 de 2024	8
Estados de flujos de efectivo separado condensados de periodo intermedio	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-31



**Shape the future  
with confidence**

## **Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia**

Señores:  
Carvajal Pulpa y Papel S.A.

### **Introducción**

He revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Carvajal Pulpa y Papel S.A., que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2025 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultados, de otros resultados integrales por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha; el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis 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 Pulpa y Papel S.A. al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2025, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

CAROLINA  
RODRIGUEZ  
CARVAJAL

Firmado digitalmente  
por CAROLINA  
RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14  
11:35:15 -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 agosto de 2025

**CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.****Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 30 de junio de 2025 y diciembre de 2024****En miles de pesos colombianos**

	NOTA	30 de junio de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	2.068.458	5.526.939
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	45.001.926	80.698.121
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20	106.779.365	104.256.649
Inventarios	7	98.328.470	152.350.606
Otros activos no financieros		19.905.276	7.528.477
Activos por impuestos		57.244.414	50.639.971
Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas	8	244.038.907	-
<b>Activos corrientes</b>		<b>573.366.816</b>	<b>401.000.763</b>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	13.201.705	13.233.889
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20	6.732.265	6.127.466
Inversiones en subsidiarias	9	21.410.822	24.725.102
Propiedades, planta y equipo	10	169.769.617	413.998.757
Activos por derecho de uso	11	12.026.049	17.317.649
Propiedades de inversión		400.000	400.000
Otros activos intangibles	12	471.520	602.922
Otros activos no financieros		32.830	32.830
Activos por impuestos diferidos		107.975.641	81.221.042
<b>Activos no corrientes</b>		<b>332.020.449</b>	<b>557.659.657</b>
<b>Total activo</b>		<b>905.387.265</b>	<b>958.660.420</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta

**Javier Garzón Rayo**  
**Representante Legal (\*)****Alexander Urbano Tello**  
**Contador (\*)**  
**T.P. 64565-T**CAROLINA  
RODRIGUEZ  
CARVAJALFirmado digitalmente por  
CAROLINA RODRIGUEZ  
CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14 11:35:30  
-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 agosto de 2025)**

**CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.****Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 30 de junio de 2025 y diciembre de 2024****En miles de pesos colombianos**

	NOTA	30 de junio de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	13	37.516.464	29.024.466
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15	145.973.473	213.158.100
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20	60.371.507	60.831.266
Otros pasivos por arrendamientos	14	5.056.844	5.214.997
Beneficios a los empleados	16	19.239.642	14.427.417
Pasivos por impuestos		22.136.282	2.442.683
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>290.294.212</b>	<b>325.098.929</b>
Obligaciones financieras	13	274.479.674	292.160.607
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15	4.632.991	3.937.583
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20	201.627.153	161.948.487
Otros pasivos por arrendamientos	14	5.581.255	9.869.499
Beneficios a los empleados	16	25.700.329	5.370.535
Otras provisiones	17	643.471	643.471
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>512.664.873</b>	<b>473.930.182</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>802.959.085</b>	<b>799.029.111</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	25	5.966.303	5.966.303
Prima de emisión		101.397.440	101.397.440
Reservas legales y estatutarias		111.957.685	111.957.685
Reservas de ORI		4.731.618	5.435.680
Resultados acumulados		(121.624.866)	(65.125.799)
<b>Total patrimonio</b>		<b>102.428.180</b>	<b>159.631.309</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>905.387.265</b>	<b>958.660.420</b>

Las notas son parte integral de estos estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**Javier Garzón Rayo**  
Representante Legal (\*)**Alexander Urbano Tello**  
Contador (\*)  
T.P. 64565-TCAROLINA  
RODRIGUEZ  
CARVAJAL  
Firmado digitalmente por  
CAROLINA RODRIGUEZ  
CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14  
11:35:44 -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 agosto de 2025)**

**CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.**

**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio**

**Por los periodos semestrales y trimestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**

**En miles de pesos colombianos**

	NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		(No auditado)			
		01 de enero al 30 de junio de 2025	01 de enero al 30 de junio de 2024	01 de abril al 30 de junio de 2025	01 de abril al 30 de junio de 2024
Ingresos de actividades ordinarias	21	229.163.227	218.408.997	109.025.920	88.562.345
Costos de ventas		212.030.137	242.084.031	114.469.170	120.068.590
<b>Ganancia bruta</b>		<b>17.133.090</b>	<b>(23.675.034)</b>	<b>(5.443.250)</b>	<b>(31.506.245)</b>
Otros ingresos	22	674.558	411.681	424.632	(1.313)
Gastos de ventas		6.013.179	20.067.566	890.620	14.261.160
Gastos de administración		3.560.811	24.521.967	1.950.641	22.205.657
Otros gastos	23	4.347.285	12.968.196	(1.079.324)	5.086.857
Otras ganancias (pérdidas)		1.843	25.409	-	25.409
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>3.888.216</b>	<b>(80.795.673)</b>	<b>(6.780.555)</b>	<b>(73.035.823)</b>
Ingresos financieros		907.541	1.580.289	463.355	1.015.311
Costos financieros		23.857.689	14.947.069	15.038.718	7.895.252
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		3.862.441	(2.713.996)	385.304	(2.300.541)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(15.199.491)</b>	<b>(96.876.449)</b>	<b>(20.970.614)</b>	<b>(82.216.305)</b>
Ingreso por impuesto a las ganancias	24	26.855.496	20.181.368	26.966.630	17.338.034
<b>Resultado procedente de actividades continuas</b>		<b>11.656.005</b>	<b>(76.695.081)</b>	<b>5.996.016</b>	<b>(64.878.271)</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuas	8	(68.155.072)	(21.221.699)	(59.050.811)	(3.314.420)
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>(56.499.067)</b>	<b>(97.916.780)</b>	<b>(53.054.795)</b>	<b>(68.192.691)</b>

Las notas son parte integral de estos estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.



**Javier Garzón Rayo**  
Representante Legal (\*)



**Alexander Urbano Tello**  
Contador (\*)  
T.P. 64565-T

CAROLINA  
RODRIGUEZ  
CARVAJAL

Firmado digitalmente por  
CAROLINA RODRIGUEZ  
CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14 11:35:58  
-05'00'

**Carolina Rodriguez C.**  
Revisor Fiscal  
T.P. 233458-T

**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**  
**(Véase mi informe del 14 de agosto de 2025)**

**CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.**

Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio

Por los periodos semestrales y trimestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024

En miles de pesos colombianos

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	(No Auditado)			
	01 de enero al 30 de junio 2025	01 de enero al 30 de junio de 2024	01 de abril al 30 de junio 2025	01 de abril al 30 de junio de 2024
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(56.499.067)</b>	<b>(97.916.780)</b>	<b>(53.054.795)</b>	<b>(68.192.691)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>				
<b><u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>				
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación patrimonial	(704.062)	809.053	(263.109)	761.594
<b><u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>	<b>(704.062)</b>	<b>809.053</b>	<b>(263.109)</b>	<b>761.594</b>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(704.062)</b>	<b>809.053</b>	<b>(263.109)</b>	<b>761.594</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(57.203.129)</b>	<b>(97.107.727)</b>	<b>(53.317.904)</b>	<b>(67.431.097)</b>

Las notas son parte integral de estos estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.



**Javier Garzón Rayo**  
Representante Legal (\*)



**Alexander Urbano Tello**  
Contador (\*)  
T.P. 64565-T

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14 11:36:11 -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 agosto de 2025)

**CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.**

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

**Por el semestre terminado el 30 de junio de 2025**

**En miles de pesos colombianos**

	<b>Capital emitido</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Reservas legales y estatutarias</b>	<b>Reservas de ORI</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total patrimonio</b>
<b>Saldo a 31 diciembre de 2024</b>	<b>5.966.303</b>	<b>101.397.440</b>	<b>111.957.685</b>	<b>5.435.680</b>	<b>(65.125.799)</b>	<b>159.631.309</b>
<b>Resultado integral total del año</b>						
Resultado neto del período	-	-	-	-	(56.499.067)	(56.499.067)
Otros resultados integrales	-	-	-	(704.062)	-	(704.062)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(704.062)</b>	<b>(56.499.067)</b>	<b>(57.203.129)</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>5.966.303</b>	<b>101.397.440</b>	<b>111.957.685</b>	<b>4.731.618</b>	<b>(121.624.866)</b>	<b>102.428.180</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta



**Javier Garzón Rayo**  
Representante Legal (\*)



**Alexander Urbano Tello**  
Contador (\*)  
T.P. 64565-T

Firmado digitalmente  
por CAROLINA  
RODRIGUEZ  
CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14  
11:36:26-05'00'

**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 agosto de 2025)**

**CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.**

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

**Por el semestre terminado el 30 de junio de 2024**

**En miles de pesos colombianos**

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>5.966.303</b>	<b>101.397.440</b>	<b>111.957.685</b>	<b>3.964.181</b>	<b>112.081.356</b>	<b>335.366.965</b>
<b>Resultado integral total del año</b>						
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	(97.916.780)	(97.916.780)
Otros resultados integrales	-	-	-	809.053	-	809.053
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>809.053</b>	<b>(97.916.780)</b>	<b>(97.107.727)</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2024</b>	<b>5.966.303</b>	<b>101.397.440</b>	<b>111.957.685</b>	<b>4.773.234</b>	<b>14.164.576</b>	<b>238.259.238</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta



**Javier Garzón Rayo**  
Representante Legal (\*)



**Alexander Urbano Tello**  
Contador (\*)  
T.P. 64565-T

Firmado digitalmente por  
CAROLINA RODRIGUEZ  
CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14 11:36:40  
-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 agosto de 2025)

**CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.**

**Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio (no auditado)**

**Por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**

**En miles de pesos colombianos**

	01 de enero a 30 de junio 2025	01 de enero a 30 de junio 2024
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Resultado neto del período	(56.499.067)	(97.916.780)
<b>Ajustes por:</b>		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	(498.759)	20.728.620
Recuperación deterioro de cuentas por cobrar	(83.086)	(54.676)
Recuperación provisión de inventarios y ajuste a su VNR neto	107.591	(1.750.240)
Depreciación y amortización	12.095.221	17.867.368
Gasto intereses financieros	31.711.967	27.009.431
Ingresos por intereses de préstamos	(77.696)	(103.046)
Resultado neto por método de participación patrimonial	3.305.624	12.946.453
Costo neto por intereses cálculo actuarial	364.442	178.265
Gasto financiero de otros pasivos por arrendamiento	362.396	486.030
Impuesto de renta diferido	(26.778.213)	(39.571.307)
Resultado en la venta o retiro de propiedad, planta y equipo	(24.644)	49.821
Diferencia en cambio no realizada	(5.063.060)	4.945.814
<b>Subtotal</b>	<b>(41.077.284)</b>	<b>(55.184.247)</b>
<b>Cambios en:</b>		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	32.177.550	(16.571.431)
Activos y pasivos por impuesto, neto	25.202.715	(10.000.367)
Inventarios	53.779.577	15.337.861
Otros activos financieros	(12.376.799)	(14.047.044)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(70.043.084)	2.266.173
Beneficios a los empleados	24.777.580	3.846.642
Pagos de otros pasivos por arrendamiento	(1.452.330)	(2.148.655)
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>10.987.925</b>	<b>(76.501.068)</b>
Impuestos pagados	(12.089.945)	(14.268.064)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado por actividades de operación</b>	<b>(1.102.020)</b>	<b>(90.769.132)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(9.599.807)	(17.641.086)
Venta de propiedades, planta y equipo	148.397	(49.821)
Disminución de otros activos	-	95.334
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(9.451.410)</b>	<b>(17.595.573)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Préstamos obtenidos, neto	3.400.000	149.994.364
Pago de préstamo	(7.245.659)	(9.370.374)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	33.111.667	7.000.000
Pago de préstamos a partes relacionadas	-	(6.500.000)
Pago de intereses y otros costos financieros	(22.171.059)	(25.065.873)
<b>Flujo neto de efectivo generado en actividades de financiación</b>	<b>7.094.949</b>	<b>116.058.117</b>
<b>(Disminución) incremento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(3.458.481)</b>	<b>7.693.412</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>	<b>5.526.939</b>	<b>10.408.812</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>2.068.458</b>	<b>18.102.224</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta



**Javier Garzón Rayo**  
Representante Legal (\*)



**Alexander Urbano Tello**  
Contador (\*)  
T.P. 64565-T

CAROLINA  
RODRIGUEZ  
CARVAJAL  
CARVAJAL

Firmado digitalmente por  
CAROLINA RODRIGUEZ  
CARVAJAL  
Fecha: 2025.08.14  
11:36:59 -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 agosto de 2025)

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados condensados de períodos intermedios de CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A., por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, los cuales se han tomado fielmente de los libros.



**Javier Garzón Rayo**  
Representante Legal



**Alexander Urbano Tello**  
Contador  
T.P. No. 64565 -T

## **CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO POR LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024 (Cifras en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal por acción)**

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de período intermedio de Carvajal Pulpa y Papel S.A.: estado de situación financiera a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024, y los correspondientes estados de resultados, estado de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024.

#### **1. Entidad que informa**

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A., (en adelante la “Sociedad”), tiene por objeto social todo tipo de actividades industriales y comerciales relacionadas con la fabricación y venta de papel. Su domicilio principal se encuentra en la cra 21 # 10 – 300 Acopi Yumbo, Valle del Cauca. Durante la vida social de la Sociedad se han efectuado algunas modificaciones a la escritura de constitución, la última reforma se efectuó en junio 02 de 2022. El término de duración de la Sociedad expira en el año 2056.

A partir de julio de 2020 atiende su operación directamente y mantiene un mandato sin representación con su filial Proveedora de Papeles Andina para atender algunos de sus mercados.

Carvajal Pulpa y Papel S.A. es subsidiaria de Carvajal S.A. y ejerce control directo sobre Proveedora de Papeles Andina S.A.S., Suministradora de Papel S.A.S. en concordato y Convertidora Papelfibras S.A.S. (antes Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca Permanente) y control indirecto en la sociedad Bico Internacional S.A. en Ecuador.

Los estados financieros de Carvajal Pulpa y Papel S.A., se preparan bajo el supuesto de su continuidad en el futuro previsible. En este sentido, no existen incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga funcionando.

#### **2. Bases de contabilización**

Los estados financieros separados condensados por los semestres terminados el 30 de junio 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 mil más próxima (COP 1.000) salvo cuando se indique lo contrario.

Estos estados financieros separados condensados de período 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 período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2024.

### 3. Principales políticas contables

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 30 de junio 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 separados condensados requiere que la Administración 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 al 31 de diciembre de 2024.

### 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Bancos	1.942.455	5.018.626
Derechos fiduciarios	125.003	507.313
Fondos de caja menor	1.000	1.000
<b>Total</b>	<b>2.068.458</b>	<b>5.526.939</b>

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

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

### Corto plazo

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Clientes	31.208.580	67.093.722
Cuentas por cobrar a trabajadores	603.527	994.997
Anticipos y avances (i)	19.232.541	16.791.384
Reclamaciones	5.277.095	3.206.510
Ingresos por cobrar	2.066.405	-
Deudores varios	3.388.382	7.172.844
<b>Subtotal</b>	<b>61.776.530</b>	<b>95.259.457</b>
Menos: Deterioro de cartera	(241.563)	(212.432)
Menos: Deterioro de anticipos, avances (ii)	(16.533.041)	(14.348.904)
<b>Total</b>	<b>45.001.926</b>	<b>80.698.121</b>

### Largo plazo

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Clientes	2.433.873	2.527.448
Cuentas por cobrar a trabajadores	974.365	2.091.687
Depósitos	1.579.332	1.508.208
Anticipos y avances	12.364.298	12.681.298
Deudores varios	51.585	50.896
<b>Subtotal</b>	<b>17.403.453</b>	<b>18.859.537</b>
Menos: Deterioro de cartera	(2.433.873)	(2.527.448)
Menos: Deterioro de anticipos, avances y deudores varios	(1.767.875)	(3.098.200)
<b>Total</b>	<b>13.201.705</b>	<b>13.233.889</b>
<b>Total cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar</b>	<b>58.203.631</b>	<b>93.932.010</b>

- (i) El incremento en los anticipos y avances en el corto plazo corresponde principalmente a anticipos dados por el intercambio energético para el suministro del bagazo.
- (ii) El incremento en el deterioro de anticipos y avances se genera principalmente por uno de los terceros que entraron en reorganización admitido por la Superintendencia de Sociedades.

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 Sociedad 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:

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Producto terminado	6.979.044	26.426.787
Materias primas	26.397.254	54.795.954
Materiales, repuestos y suministros	64.558.893	66.024.534
Producto en proceso	1.426.326	2.428.908
Inventario en tránsito	380.253	2.712.488
Envases y empaques	1.416.927	2.684.571
<b>Subtotal</b>	<b>101.158.697</b>	<b>155.073.242</b>
Menos: Provisión de inventarios	(2.692.660)	(2.295.059)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(137.567)	(427.577)
<b>Total</b>	<b>98.328.470</b>	<b>152.350.606</b>

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2025 se ajustó el inventario a su valor neto de realización, lo que generó una ganancia neta de \$290.010.

## 8. Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas

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.

Dado lo anterior, los activos de Propiedades, Planta y Equipo asociados a la operación de Planta 1 que fue suspendida, fueron reclasificados como activos mantenidos para la venta y operación discontinua, entre tanto, la Administración está en proceso de definición de la disposición final de dicha operación. Los activos fueron registrados inicialmente con base en valor en libros, dentro del plan de trabajo se está realizando la valuación correspondiente a los activos para incorporar a los estados financieros los ajustes relacionados con su realización. A la fecha se han trasladado activos de propiedades, planta y equipo así:

	<b>30 de junio de 2025</b>
<b>Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas</b>	
Propiedades, planta y equipo	244.038.907
<b>Total</b>	<b>244.038.907</b>

La pérdida de operaciones discontinuas se compone de los resultados de planta uno así:

	<b>01 de enero a 30 de junio de 2025</b>	<b>01 de enero a 30 de junio de 2024</b>
Ingresos de actividades ordinarias	160.816.598	248.698.741
Costos de ventas	195.303.440	249.479.409
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>(34.486.842)</b>	<b>(780.668)</b>
Otros ingresos	116.434	333.863
Gastos de ventas	18.324.506	18.512.897
Gastos de administración	2.242.172	4.281.270
Otros gastos	4.620.515	232.964
Otras ganancias (pérdidas)	150.070	24.412
<b>Resultados de actividades de operación</b>	<b>(59.407.531)</b>	<b>(23.449.524)</b>
Ingresos financieros	484.014	-
Costos financieros	10.790.335	14.377.893
Ganancias (Perdidas) derivada de la posición monetaria neta	1.659.677	(2.784.223)
<b>Resultado neto antes de impuestos</b>	<b>(68.054.175)</b>	<b>(40.611.640)</b>
Gasto por impuestos a la ganancias	(100.897)	19.389.941
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(68.155.072)</b>	<b>(21.221.699)</b>

## 9. Inversiones en subsidiarias

A continuación, se relacionan las subsidiarias, en las que la Sociedad tiene una participación directa e indirecta, incluyendo su nombre, país de operación, información financiera, porcentaje de participación, y actividad económica:

Entidad	País	Participación	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Actividad económica
Convertidora Papelfibras S.A.S. (Antes Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. ZFPE)	Colombia	94,99%	124.364.602	118.258.650	6.105.952	(3.229.817)	Comercializadora de papel
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	97,40%	42.314.552	31.762.474	10.552.078	305.625	Comercializadora de papel
Suministradora de Papel S.A.S. en Concordato	Colombia	94,40%	1.541.201	13.843.958	(12.302.757)	(728.422)	Comercializadora de papel
Bico Internacional S.A.	Ecuador	3,04%	87.033.287	37.862.149	49.171.138	2.098.552	Comercializadora de papel

El saldo y movimiento de las inversiones en subsidiarias por el semestre terminado el 30 de junio de 2025 sigue a continuación:

Subsidiaria	País	Saldo neto inicial	Ingreso (gasto) MPP (*)	ORI MPP	Partidas reconocidas en el pasivo	Total de inversiones
Convertidora Papelfibras S.A.S. (Antes Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. ZFPE)	Colombia	15.853.880	(3.293.196)	-	-	12.560.684
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	7.345.134	617.561	(583.016)	-	7.379.679
Suministradora de Papel S.A.S. en Concordato	Colombia	-	(695.408)	-	(695.408)	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	1.526.088	65.417	(121.046)	-	1.470.459
<b>Total</b>		<b>24.725.102</b>	<b>(3.305.626)</b>	<b>(704.062)</b>	<b>(695.408)</b>	<b>21.410.822</b>

(\*) El movimiento en el trimestre terminado al 30 de junio de 2025 afecto resultados por \$(3.305.626), el cual está compuesto por pérdida por método de participación por \$(3.392.528) (notas 22 y 23) y pérdida por método de participación de la utilidad no realizada por \$86.902.

## 10. Propiedades, planta y equipo

El saldo y los movimientos de las propiedades, planta y equipo, durante el semestre terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Costo	Terreno	Construcciones en curso y maquinaria y equipo en montale	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de computación y comunicación	Equipo de oficina y muebles y enseres	Acueductos, plantas y redes	Flota y equipo de transporte	Vías de comunicación	Repuestos significativos	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2024	113.446.369	41.959.306	66.629.309	644.802.124	6.394.602	208.305	6.087.772	38.000	5.190.057	3.730.650	888.486.494
Adiciones	-	9.552.609	-	47.198	-	-	-	-	-	-	9.599.807
Traslados	-	(2.421.425)	-	2.421.425	-	-	-	-	-	-	-
Traslado activos destinados para la venta	(100.141.949)	(22.890.177)	(59.956.845)	(352.411.502)	(4.016.785)	(208.305)	(5.841.058)	(38.000)	(2.642.001)	-	(548.146.622)
Reclasificaciones	-	-	-	5.163	-	-	-	-	-	(5.163)	-
Retiros	-	-	-	(595.838)	-	-	-	-	-	-	(595.838)
Saldo a 30 de junio de 2025	13.304.420	26.200.313	6.672.464	294.268.570	2.377.817	-	246.714	-	2.548.056	3.725.487	349.343.841
<b>Depreciación acumulada</b>											
Saldo a 31 de diciembre de 2024	-	-	21.755.778	441.914.870	5.725.590	122.382	3.021.143	38.000	1.909.974	-	474.487.737
Cargos del año	-	-	927.030	10.200.517	133.649	4.052	59.607	-	117.391	-	11.442.246
Retiros	-	-	-	(472.085)	-	-	-	-	-	-	(472.085)
Traslado activos destinados para la venta	-	-	(26.323.992)	(269.443.012)	(3.975.968)	(126.434)	(3.021.812)	(38.000)	(1.178.497)	-	(304.107.715)
Deterioro	-	-	(8.203)	(1.727.014)	(34.274)	-	-	-	(6.468)	-	(1.775.959)
Saldo a 30 de junio de 2025	-	-	(3.649.387)	180.473.276	1.848.997	-	58.938	-	842.400	-	179.574.224
<b>Valor neto a 30 de junio de 2025</b>	<b>13.304.420</b>	<b>26.200.313</b>	<b>10.321.851</b>	<b>113.795.294</b>	<b>528.820</b>	<b>-</b>	<b>187.776</b>	<b>-</b>	<b>1.705.656</b>	<b>3.725.487</b>	<b>169.769.617</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>113.446.369</b>	<b>41.959.306</b>	<b>44.873.531</b>	<b>202.887.254</b>	<b>669.012</b>	<b>85.923</b>	<b>3.066.629</b>	<b>-</b>	<b>3.280.083</b>	<b>3.730.650</b>	<b>413.998.757</b>

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

A 30 de junio de 2025 existen algunos activos totalmente depreciados con un costo de adquisición de \$46.848.694.

El saldo y los movimientos de las propiedades, planta y equipo, durante el semestre terminados el 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, es el siguiente:

Costo	Terreno	Construcciones en curso y maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de computación y comunicación	Equipo de oficina y muebles y enseres	Acueductos, plantas y redes	Flota y equipo de transporte	Vías de comunicación	Repuestos significativos	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2023	113.446.369	49.070.938	62.570.975	622.599.219	7.297.521	208.305	6.087.772	38.000	5.190.057	3.992.025	870.501.181
Adiciones	-	15.705.191	-	-	9.751	-	-	-	-	1.926.144	17.641.086
Traslados	-	(22.036.905)	4.118.918	17.917.987	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	1.164.056	-	-	-	-	-	(1.164.056)	-
Saldo a 30 de junio de 2024	113.446.369	42.739.224	66.689.893	641.681.262	7.307.272	208.305	6.087.772	38.000	5.190.057	4.754.113	888.142.267
<b>Depreciación acumulada</b>											
Saldo a 31 de diciembre de 2023	-	-	18.744.993	376.827.467	5.984.994	110.227	2.832.231	38.000	1.105.460	-	405.643.372
Cargos del año	-	-	1.245.570	13.738.350	161.352	6.078	95.101	-	125.430	-	15.371.881
Saldo a 30 de junio de 2024	-	-	19.990.563	390.565.817	6.146.346	116.305	2.927.332	38.000	1.230.890	-	421.015.253
<b>Valor neto a 30 de junio de 2024</b>	<b>113.446.369</b>	<b>42.739.224</b>	<b>46.699.330</b>	<b>251.115.445</b>	<b>1.160.926</b>	<b>92.000</b>	<b>3.160.440</b>	<b>-</b>	<b>3.959.167</b>	<b>4.754.113</b>	<b>467.127.014</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>113.446.369</b>	<b>49.070.938</b>	<b>43.825.982</b>	<b>245.771.752</b>	<b>1.312.527</b>	<b>98.078</b>	<b>3.255.541</b>	<b>-</b>	<b>4.084.597</b>	<b>3.992.025</b>	<b>464.857.809</b>

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

A 30 de junio de 2024 existen algunos activos totalmente depreciados con un costo de adquisición de \$46.110.245.

## 11. Activos por derechos de uso

El saldo y los movimientos de los activos por derecho de uso, durante el semestre terminados el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

<b>Costo</b>	<b>Maquinaria y equipo</b>	<b>Equipo de transporte</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>30.214.336</b>	<b>4.134.919</b>	<b>34.349.255</b>
Adiciones	658.099	-	658.099
Retiros	(5.714.747)	(289.971)	(6.004.718)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>25.157.688</b>	<b>3.844.948</b>	<b>29.002.636</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>14.786.572</b>	<b>2.245.034</b>	<b>17.031.606</b>
Cargos del año	1.994.777	302.756	2.297.533
Retiros	(2.128.564)	(223.988)	(2.352.552)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>14.652.785</b>	<b>2.323.802</b>	<b>16.976.587</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2025</b>	<b>10.504.903</b>	<b>1.521.146</b>	<b>12.026.049</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>15.427.764</b>	<b>1.889.885</b>	<b>17.317.649</b>

Durante el periodo se trasladaron gastos por amortización de derechos de uso por \$1.445.852 a operaciones discontinuas.

El saldo y los movimientos de los activos por derecho de uso, durante el semestre terminados el 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, es el siguiente:

<b>Costo</b>	<b>Maquinaria y equipo</b>	<b>Equipo de transporte</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>21.830.309</b>	<b>3.562.367</b>	<b>25.392.676</b>
Adiciones	6.633.965	474.105	7.108.070
Retiros	-	(360.572)	(360.572)
<b>Saldo a 30 de junio de 2024</b>	<b>28.464.274</b>	<b>3.675.900</b>	<b>32.140.174</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>14.489.744</b>	<b>1.875.516</b>	<b>16.365.260</b>
Cargos del año	1.915.228	338.755	2.253.983
Retiros	-	(265.238)	(265.238)
<b>Saldo a 30 de junio de 2024</b>	<b>16.404.972</b>	<b>1.949.033</b>	<b>18.354.005</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2024</b>	<b>12.059.302</b>	<b>1.726.867</b>	<b>13.786.169</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>7.340.565</b>	<b>1.686.851</b>	<b>9.027.416</b>

## 12. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los activos intangibles, durante el semestre terminado el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024, sigue a continuación:

	<b>Software ERP</b>	<b>Licencias</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>			
Saldo a 31 de diciembre 2024 y 30 de junio de 2025	2.369.872	3.343.624	5.713.496
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2024	1.830.007	3.280.567	5.110.574
Cargos del año	106.179	25.223	131.402
Saldo a 30 de junio de 2025	1.936.186	3.305.790	5.241.976
<b>Valor neto a 30 de junio de 2025</b>	<b>433.686</b>	<b>37.834</b>	<b>471.520</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>539.865</b>	<b>63.057</b>	<b>602.922</b>

Durante el periodo se trasladaron gastos por amortización de intangibles por \$52.820 a operaciones discontinuas.

El saldo y movimiento de los activos intangibles, durante el semestre terminado el 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre 2023, sigue a continuación:

	<b>Software ERP</b>	<b>Licencias</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2023 y 30 de junio 2024	14.973.196	3.375.434	18.348.630
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2023	14.157.450	3.134.725	17.292.175
Cargos del año	137.941	103.563	241.504
Saldo a 30 de junio de 2024	14.295.391	3.238.288	17.533.679
<b>Valor neto a 30 de junio de 2024</b>	<b>677.805</b>	<b>137.146</b>	<b>814.951</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>815.746</b>	<b>240.709</b>	<b>1.056.455</b>

### 13. Obligaciones financieras

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	34.120.938	26.511.661
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	3.395.526	2.512.805
<b>Total</b>	<b>37.516.464</b>	<b>29.024.466</b>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	267.163.917	283.466.470
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	7.315.757	8.694.137
<b>Total</b>	<b>274.479.674</b>	<b>292.160.607</b>

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la distribución de las obligaciones financieras por entidad financiera se relaciona a continuación:

<b>Entidad</b>	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Bancolombia S.A.	37%	35%
Banco de Bogotá S.A.	29%	28%
Bancolombia Panamá	17%	18%
Davivienda S.A.	11%	13%
Banco Santander de Negocios Colombia S.A.	3%	2%
Itau Corpbanca Colombia S.A.	0%	1%
Otros	3%	3%
	100%	100%

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

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Un año	37.516.464	29.024.466
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	274.479.674	292.160.607
Menos: valor pagadero dentro de doce (12) meses	(37.516.464)	(29.024.466)
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>274.479.674</b>	<b>292.160.607</b>

Los préstamos están denominados en las siguientes monedas:

<b>Equivalentes en miles de pesos colombianos</b>			
	<b><u>Dólares</u></b>	<b><u>Pesos Colombianos</u></b>	<b><u>Total</u></b>
A 30 de junio de 2025			
Pagarés	70.940.835	241.055.303	311.996.138
<b>Total</b>	<b>70.940.835</b>	<b>241.055.303</b>	<b>311.996.138</b>

<b>Equivalentes en miles de pesos colombianos</b>			
	<b><u>Dólares</u></b>	<b><u>Pesos Colombianos</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Al 31 de diciembre de 2024			
Pagarés	76.864.468	244.320.605	321.185.073
<b>Total</b>	<b>76.864.468</b>	<b>244.320.605</b>	<b>321.185.073</b>

#### 14. Otros pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la nota 13 como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 siguen a continuación:

	<b><u>30 de junio de 2025</u></b>	<b><u>31 de diciembre de 2024</u></b>
Corto plazo	5.056.844	5.214.997
Largo plazo	5.581.255	9.869.499
<b>Total</b>	<b>10.638.099</b>	<b>15.084.496</b>

A 30 de junio de 2025 la Sociedad no mantiene otros pasivos por arrendamiento con partes relacionadas.

	<b><u>30 de junio de 2025</u></b>	<b><u>31 de diciembre de 2024</u></b>
Corto plazo	-	570.636
Largo plazo	-	3.083.015
<b>Total (nota 20)</b>	<b>-</b>	<b>3.653.651</b>

Durante el semestre terminado el 30 de junio 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 \$910.876.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento en el semestre terminado el 30 de junio de 2025 fue de 7,94%.

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

El saldo de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar comprenden principalmente valores por pagar comerciales y costos recurrentes así:

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
<b>Corto plazo</b>		
Proveedores	76.766.344	145.920.886
Costos y gastos por pagar	55.781.303	45.273.817
Retenciones por pagar	2.413.036	4.797.918
Dividendos por pagar	35.118	35.118
Contratistas	8.590.633	10.304.669
Fletes y gastos de exportación	589.566	4.199.117
Diversos	1.797.473	2.626.575
<b>Total</b>	<b>145.973.473</b>	<b>213.158.100</b>
<b>Largo plazo</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.632.991	3.937.583
<b>Total</b>	<b>4.632.991</b>	<b>3.937.583</b>

El plazo promedio tomado para cancelar las compras es de 90 días. La Sociedad tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos son pagados en el período de crédito acordado.

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

## 16. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	1.219.515	1.252.986
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	411.939	1.522.604
Intereses sobre las cesantías	74.964	569.795
Vacaciones	4.138.996	5.967.482
Cesantías	1.277.776	4.799.694
Prima	74.702	398.932
Otros beneficios a los empleados	37.742.079	5.286.459
<b>Total</b>	<b>44.939.971</b>	<b>19.797.952</b>
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	19.239.642	14.427.417
<b>Pasivos por beneficios a empleados - largo plazo</b>	<b>25.700.329</b>	<b>5.370.535</b>

## 17. Otras provisiones

El saldo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Laborales	643.471
<b>Total</b>	<b>643.471</b>

Las provisiones corresponden a obligaciones para las cuales la Sociedad tiene incertidumbre acerca de su cuantía y/o vencimiento. La Sociedad ha realizado una estimación fiable de los casos y valores en que estaría comprometida a responder ante terceros.

La Administración de la Sociedad y sus asesores legales, consideran que las sumas contabilizadas son suficientes para cubrir pérdidas probables que puedan resultar del desenlace desfavorable de procesos en curso, cuyo fallo definitivo pueden ser proferidos en cualquier momento.

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2025 no ha habido cambios significativos en los valores y procesos clasificados como probables a 31 de diciembre de 2024.

## 18. Contingencias

Con excepción de las provisiones registradas en la Nota 17, la Sociedad 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.

## 19. Gestión 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

Los mecanismos de gestión utilizados por la Sociedad son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2024, con una mayor intensidad y énfasis en las áreas de crédito y cartera, y optimización de los flujos de efectivo y cupos bancarios para el manejo de la liquidez. El 87,98% del endeudamiento de la Sociedad es a largo plazo, y la Sociedad ha cumplido con sus compromisos financieros y contractuales.

## 20. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas corresponden a compra o venta de bienes, prestación de servicios, regalías, préstamos en efectivo e intereses con partes relacionadas, necesarios para la operación de la Sociedad.

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

Durante los períodos terminados al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Sociedad realizó transacciones con partes relacionadas, así:

Entidad	País	A 30 de junio de 2025		Del 01 de enero al 30 de junio de 2025	
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Compras de bienes y/o servicios	Ingresos operacionales
<b>Subsidiarias</b>					
Convertidora Papelfibras S.A.S. (antes Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. ZFPE)	Colombia	89.873.106	12.683.306	10.591.355	150.452.383
Suministradora de papel S.A.S en concordato	Colombia	6.732.139	-	-	700.141
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	308	1.795.818	3.878.421	1.123
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	8.138.597	-	-	18.975.278
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	5.417.351	129.674	367.591	31.568.450
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	1.450.574	-	-	2.037.070
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	1.197.163	2.826	10.623	4.796.454
Bico Internacional S.A.	Ecuador	407.875	-	-	3.954.499
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	285.281	52.359.285	3.712.193	5.789.282
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	9.110	4.851.400	3.424.588	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	81	-	-	-
Assenda Holding S.A.	Panamá	41	-	-	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	4	-	-	-
Peruana de Moldeados S.A.C.	Perú	-	16.833	-	4.651.746
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	-	3.366	-
Carvajal S.A.	Colombia	-	188.048.150	10.230.526	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	2.047.948	3.139.257	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	-	63.420	196.349	-
<b>Total general</b>		<b>113.511.630</b>	<b>261.998.660</b>	<b>35.554.269</b>	<b>222.926.426</b>

Entidad	País	A 31 de diciembre de 2024		Del 01 de enero al 30 de junio de 2024		
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros pasivos por arrendamiento (Nota 14)	Compras de bienes y/o servicios	Ingresos operacionales
<b>Subsidiarias</b>						
Convertidora Papelfibras S.A.S. (antes Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. ZFPE)	Colombia	77.642.397	7.325.447	3.653.651	9.064.797	164.883.314
Suministradora de papel S.A.S en concordato	Colombia	6.127.329	-	-	-	1.215.827
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	8.722	1.566.133	-	3.765.156	1.530
<b>Otras partes relacionadas</b>						
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	11.028.712	224.391	-	319.337	46.032.924
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	5.596.370	-	-	-	15.372.314
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	3.696.742	-	-	-	930.512
Bico Internacional S.A.	Ecuador	3.276.200	-	-	-	8.139.480
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	2.498.427	-	-	-	3.261.604
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	478.418	53.135.539	-	5.860.840	2.970.096
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	24.408	1.465.620	-	3.337.031	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	6.254	3.961.596	-	6.790.362	-
Assenda Holding S.A.	Panamá	88	-	-	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	44	-	-	-	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	4	-	-	-	-
Peruana de Moldeados S.A.C.	Perú	-	61.202	-	-	1.397.920
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	40.428	-	9.219	-
Carvajal S.A.	Colombia	-	154.750.001	-	9.411.128	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	-	249.396	-	297.869	-
<b>Total general</b>		<b>110.384.115</b>	<b>222.779.753</b>	<b>3.653.651</b>	<b>38.855.739</b>	<b>244.205.521</b>

El saldo de las cuentas por cobrar a partes relacionadas es el siguiente:

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Corto plazo	106.779.365	104.256.649
Largo plazo	6.732.265	6.127.466
<b>Total</b>	<b>113.511.630</b>	<b>110.384.115</b>

El saldo de las cuentas por pagar a partes relacionadas es el siguiente:

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Corto plazo		
Proveedores relacionadas	28.071.507	20.405.599
Cuentas por pagar partes relacionadas	32.300.000	40.425.667
<b>Total</b>	<b>60.371.507</b>	<b>60.831.266</b>
Largo plazo		
Cuentas por pagar partes relacionadas	201.627.153	161.948.487
<b>Total</b>	<b>201.627.153</b>	<b>161.948.487</b>
<b>Total cuentas por pagar partes relacionadas</b>	<b>261.998.660</b>	<b>222.779.753</b>

#### **Compensación a personal gerencial clave**

La compensación a personal gerencial clave durante los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 asciende a:

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>30 de junio de 2024</b>
Salarios y beneficios de corto y largo plazo	1.267.583	3.110.612

La Sociedad no tuvo gastos por otros beneficios a largo plazo, con su personal clave gerencial.

La Sociedad considera como personal gerencial clave al personal que ocupa los siguientes cargos:

Presidente – Vicepresidente molino  
Gerente de manufactura  
Gerente de abastecimiento materias primas básicas  
Gerente financiero  
Gerente de ventas y mercadeo  
Gerente logística

## 21. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias de componen así:

	<u>01 de enero a 30 de junio de 2025</u>	<u>01 de enero a 30 de junio de 2024</u>	<u>01 de abril a 30 de junio de 2025</u>	<u>01 de abril a 30 de junio de 2024</u>
Ventas nacionales	203.234.945	193.000.390	97.141.409	82.086.543
Ventas en el exterior	22.369.539	18.673.002	9.547.354	3.874.637
<b>Subtotal ventas de producto</b>	<u>225.604.484</u>	<u>211.673.392</u>	<u>106.688.763</u>	<u>85.961.180</u>
Otras ventas	2.238.219	4.242.326	1.193.957	1.734.198
Aprovechamientos	699.106	1.657.983	460.164	846.915
Honorarios	1.064.052	1.610.478	607.215	773.717
Servicios	411.157	576.421	251.158	226.285
Arrendamientos	1.005.970	992.781	595.188	497.235
<b>Subtotal</b>	<u>231.022.988</u>	<u>220.753.381</u>	<u>109.796.445</u>	<u>90.039.530</u>
Menos: Devoluciones y descuentos	(1.859.761)	(2.344.384)	(770.525)	(1.477.185)
<b>Total</b>	<u>229.163.227</u>	<u>218.408.997</u>	<u>109.025.920</u>	<u>88.562.345</u>

## 22. Otros ingresos

	<u>01 de enero a 30 de junio de 2025</u>	<u>01 de enero a 30 de junio de 2024</u>	<u>01 de abril a 30 de junio de 2025</u>	<u>01 de abril a 30 de junio de 2024</u>
Ingreso por método de participación patrimonial en subsidiarias (nota 9)	564.199	4.870	197.835	(379.130)
Recuperaciones	110.359	406.811	226.797	377.817
<b>Total otros ingresos</b>	<u>674.558</u>	<u>411.681</u>	<u>424.632</u>	<u>(1.313)</u>

## 23. Otros gastos

	<u>01 de enero a 30 de junio de 2025</u>	<u>01 de enero a 30 de junio de 2024</u>	<u>01 de abril a 30 de junio de 2025</u>	<u>01 de abril a 30 de junio de 2024</u>
Pérdida por método de participación patrimonial en subsidiarias (nota 9)	3.956.727	12.744.417	(1.402.727)	4.922.428
Donaciones	390.558	223.779	323.403	164.429
<b>Total otros gastos</b>	<u>4.347.285</u>	<u>12.968.196</u>	<u>(1.079.324)</u>	<u>5.086.857</u>

## 24. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta corriente y diferido en los estados de resultados es el siguiente:

	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024	01 de abril a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2024
Impuesto de renta diferido	26.855.496	20.181.368	26.966.630	17.338.034
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>26.855.496</b>	<b>20.181.368</b>	<b>26.966.630</b>	<b>17.338.034</b>

## 25. Capital emitido

El Capital de la Sociedad a 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

Número de acciones ordinarias autorizadas	Acciones suscritas y pagadas	Valor nominal por acción en moneda local	Capital a Saldo Histórico
596.630.268	596.630.268	10	5.966.303
			<b>5.966.303</b>

El capital de la Sociedad no sufrió ninguna variación durante el semestre terminado al 30 de junio de 2025.

La Sociedad mantiene una sola clase de acciones ordinarias.

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se compone así:

Acciones suscritas y pagadas	Acciones readquiridas	Acciones en circulación
596.630.268	83.867.740	512.762.528

La composición accionaria a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Accionistas	País	Número de acciones	Participación
Carvajal S.A.	Colombia	500.877.937	97,68%
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	10.972.158	2,14%
Otros minoritarios		912.433	0,18%
		512.762.528	100%

## **26. Reclasificaciones**

Ciertas cifras presentadas al 31 de diciembre de 2024 han sido reclasificadas para efectos comparativos en la presentación de los estados financieros al 30 de junio de 2025, estas no tienen efectos materiales ni modifican los resultados presentados.

## **27. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración considera que no han ocurrido hechos subsecuentes que tengan un impacto material en los estados financieros.

**BICO INTERNACIONAL S.A.**

***Estados Financieros Intermedios separados condensados  
por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024***

---

## TABLA DE CONTENIDO

---

	<b>Página</b>
Informe de revisión de información financiera intermedia.	1
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio.	2
Estados de resultados y otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio.	3
Estado de cambios en el patrimonio separado condensados de periodo intermedio a junio 2025.	4
Estado de cambios en el patrimonio separado condensados de periodo intermedio a junio 2024.	5
Estados de flujos de efectivo separado condensado de periodo intermedio.	6
Certificación.	7
Notas a los estados financieros.	8 - 15

---



**Shape the future  
with confidence**

## **Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia**

Señores:  
Accionistas de Bico Internacional S.A.

### **Introducción**

He revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Bico Internacional S.A., que comprenden el estado de situación financiera separado condensado de periodo intermedio al 30 de junio de 2025 y los correspondientes estados de resultados y de otros resultados integrales separados condensados por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha; el estado de cambios en el patrimonio separado condensado y de flujo de efectivo separado condensado por el período de seis 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. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentado 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*. 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, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

### **Conclusión**

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bico Internacional S.A. al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2025, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera.

Daniel Alejandro Tortorella  
Auditor Externo  
Tarjeta Profesional 232998-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia  
14 de agosto de 2025

**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

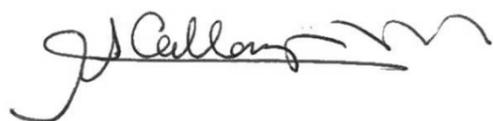
**BICO INTERNACIONAL S.A****Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024**

(Expresados en miles de balboas)

	NOTA	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
(No auditado)			
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	47	64
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11	1,196	1,368
<b>Activos corrientes</b>		<b>1,243</b>	<b>1,432</b>
Inversiones en subsidiarias	7	44,116	44,116
<b>Activos no corrientes</b>		<b>44,116</b>	<b>44,116</b>
<b>Total activo</b>		<b>45,359</b>	<b>45,548</b>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar a partes relacionadas	11	14,162	12,178
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>14,162</b>	<b>12,178</b>
Cuentas por pagar a partes relacionadas	11	41,543	40,228
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>41,543</b>	<b>40,228</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>55,705</b>	<b>52,406</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital	12	13,784	13,784
Resultados acumulados		(24,130)	(20,642)
<b>Total patrimonio</b>		<b>(10,346)</b>	<b>(6,858)</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>45,359</b>	<b>45,548</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

Ver certificación adjunta

**Armando José Collazos M.**  
**Representante legal**

**BICO INTERNACIONAL S.A****Estados de resultados y otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio****Por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**

(Expresados en miles de balboas)

	NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01 de enero a 30 de junio 2025	01 de enero a 30 de junio 2024	01 de abril a 30 de junio 2025	01 de abril a 30 de junio 2024
		(No auditado)		(No auditado)	
Otros ingresos	8	-	8,555	-	8,555
Otros gastos		1	-	1	-
Gastos de administración	9	64	32	20	11
<b>Resultados de operación</b>		<b>(65)</b>	<b>8,523</b>	<b>(21)</b>	<b>8,544</b>
Costos financieros	10	2,115	2,425	1,063	1,210
Ganancia (pérdida) derivada de la posición monetaria neta		(1,288)	749	(491)	707
Otros ingresos ( gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		-	(2,462)	-	(2,462)
<b>Resultados neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(3,468)</b>	<b>4,385</b>	<b>(1,575)</b>	<b>5,579</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias		(20)	-	(20)	-
<b>Resultado neto del período</b>		<b>(3,488)</b>	<b>4,385</b>	<b>(1,595)</b>	<b>5,579</b>
Otros resultados integrales		-	-	-	-
<b>Total resultado integral</b>		<b>(3,488)</b>	<b>4,385</b>	<b>(1,595)</b>	<b>5,579</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

Ver certificación adjunta

**Armando José Collazos M.**  
**Representante legal**

**BICO INTERNACIONAL S.A**

**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio**

**Por el semestre terminado el 30 de junio de 2025**

(Expresados en miles de balboas)

**(No auditado)**

	<b>Capital</b>	<b>Resultados</b>	<b>Total Patrimonio</b>
<b>Saldo a diciembre 31 de 2024</b>	<b>13,784</b>	<b>(20,642)</b>	<b>(6,858)</b>
Resultado neto del periodo	-	(3,488)	(3,488)
<b>Total resultado integral</b>	<b>13,784</b>	<b>(24,130)</b>	<b>(10,346)</b>
<b>Saldo a junio 30 de 2025</b>	<b>13,784</b>	<b>(24,130)</b>	<b>(10,346)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

Ver certificación adjunta



**Armando José Collazos M.**  
**Representante legal**

**BICO INTERNACIONAL S.A**

**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio**

**Por el semestre terminado el 30 de junio de 2024**

(Expresados en miles de balboas)

**(No auditado)**

	<b>Capital</b>	<b>Resultados</b>	<b>Total Patrimonio</b>
<b>Saldo a diciembre 31 de 2023</b>	<b>13,784</b>	<b>(22,609)</b>	<b>(8,825)</b>
Resultado neto del periodo	-	4,385	4,385
<b>Total resultado integral</b>	<b>13,784</b>	<b>(18,224)</b>	<b>(4,440)</b>
<b>Saldo a junio 30 de 2024</b>	<b>13,784</b>	<b>(18,224)</b>	<b>(4,440)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

Ver certificación adjunta



**Armando José Collazos M.**  
**Representante legal**

**BICO INTERNACIONAL S.A****Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio****Por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**

(Expresados en miles de balboas)

**(No auditado)**

	01 de enero a 30 de junio 2025	01 de enero a 30 de junio 2024
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
<b>Resultado neto del período</b>	<b>(3,488)</b>	<b>4,385</b>
Gasto de intereses	2,115	2,425
Impuesto de renta corriente	20	-
<b>Subtotal</b>	<b>(1,353)</b>	<b>6,810</b>
<b>Cambios en:</b>		
Cuentas por pagar	-	6
Disminución en impuestos por pagar	(20)	-
<b>Flujo generado en actividades de operación</b>	<b>(20)</b>	<b>6</b>
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por actividades de operación</b>	<b>(1,373)</b>	<b>6,816</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(28)	(5,728)
Dividendos recibidos	200	-
<b>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de inversión</b>	<b>172</b>	<b>(5,728)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,184	(1,114)
<b>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de financiación</b>	<b>1,184</b>	<b>(1,114)</b>
<b>Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(17)</b>	<b>(26)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	64	123
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>47</b>	<b>97</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

Ver certificación adjunta



---

**Armando José Collazos M.**  
Representante legal

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **Bico Internacional S.A.**, por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, los cuales se han tomado fielmente de los libros.



---

**Armando José Collazos M.**  
**Representante legal**

## **BICO INTERNACIONAL S.A**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024 (CIFRAS EN MILES DE BALBOAS)**

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados del periodo intermedio de Bico Internacional S.A.: estado de situación financiera a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024, y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024.

#### **1. ENTIDAD QUE INFORMA**

Bico Internacional S.A (en adelante “la Sociedad”), es una Sociedad anónima, con domicilio en la República de Panamá. Se constituyó el 28 de enero de 2005 y su objeto social es el de establecer, mantener y operar a través de sus subsidiarias, actividades relacionadas con la producción y comercialización de artículos que faciliten el aprendizaje, los cuales incluyen productos escolares, de oficina.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados por la Sociedad como un negocio en marcha, Bico Internacional S.A. al 30 de junio de 2025 presentó una pérdida neta por (3,488) y un patrimonio neto negativo de (10,346), al 31 de diciembre de 2024 presentó una ganancia de 1,967 y un patrimonio neto negativo de (6,858), sus principales activos y pasivos son inversiones en subsidiarias y cuentas con partes relacionadas.

El resultado al 30 de junio de 2025 se explica principalmente por intereses por los préstamos que tiene con Carvajal Educación S.A.S – Colombia, Carvajal Inversiones S.A. – Panamá, Carvajal Educación S.A. de C.V. México y Carvajal Educación S.A. – Panamá.

Los estados financieros de Bico Internacional S.A., se preparan bajo el supuesto de su continuidad en el futuro previsible. En este sentido, no existen incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga funcionando.

La Sociedad hace parte del Grupo Empresarial Carvajal, cuya última matriz es Carvajal S.A. en Colombia, y cuenta con el respaldo de la misma.

#### **2. BASE DE PREPARACION**

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados sobre la base del costo histórico de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

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

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

Estos estados financieros separados condensados de período 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 período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales al 31 de diciembre de 2024.

### **3. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACION**

Los estados financieros separados están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América (USD). Toda la información es presentada en miles de balboas y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

### **4. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros separados condensados de periodo intermedio 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.

A 30° de junio de 2025 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción.

#### **Inversión en subsidiarias**

Las inversiones en subsidiarias controladas por la Sociedad se contabilizan utilizando el método del costo, menos pérdidas acumuladas por deterioro.

La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta.

Una pérdida por deterioro relacionada con una inversión en subsidiaria se mide comparando el valor recuperable de la inversión con su valor en libros. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venderlo y el valor en uso. Al determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo estimados se descuentan a valor presente a una tasa de descuento antes de impuestos, la cual refleja las condiciones actuales del mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos del activo.

Si el valor recuperable de una inversión es menor que el valor en libros, el valor en libros de la inversión se reduce al valor recuperable y la pérdida por deterioro se registra como un gasto de manera inmediata, y se reversa posteriormente si ha habido un cambio favorable en las estimaciones usadas para determinar el valor recuperable.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Comprende depósitos de bancos que mantiene la Sociedad para la función de tesorería. El valor de estos activos se aproxima a su valor razonable.

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Bancos moneda nacional	47	64
<b>Total</b>	<u>47</u>	<u>64</u>

## 6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre 2024, las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se confirmaban de la siguiente manera:

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Otras cuentas por cobrar	2,395	2,395
Deterioro de las cuentas por cobrar	(2,395)	(2,395)
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

## 7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

El saldo de las inversiones en subsidiarias a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre 2024 se muestra a continuación:

Compañía	Pais	Saldo a 31 diciembre 2024	Saldo a 30 de junio 2025	Participación	Actividad Económica
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	28,253	28,253	75.26%	Producción y comercialización de artículos escolares y de oficina.
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	9,312	9,312	99.99%	Producción y comercialización de artículos escolares y de oficina.
Carvajal Educación, S.A.	Panamá	1,864	1,864	54.15%	Comercialización de artículos escolares y de oficina.
Bico Internacional S. A.	Ecuador	4,687	4,687	49.11%	Producción y comercialización de artículos escolares y de oficina.
Carvajal Educación Sociedad Anónima	Costa Rica	-	-	100.00%	Comercialización de artículos escolares y de oficina.
Carvajal Educación S.A. de C.V.	El Salvador	-	-	99.99%	Comercialización de artículos escolares y de oficina.
<b>Total</b>		<b>44,116</b>	<b>44,116</b>		

Las sociedades Carvajal Educación Sociedad Anónima Costa Rica y Carvajal Educación S.A. de C.V. Salvador se encuentran en proceso de liquidación.

**A 30 de junio 2025**

<b>Entidad</b>	<b>País</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Utilidad (pérdida) neta</b>
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	85,420	78,152	7,268	(2,885)
Carvajal Educación S.A. de C.V.	Mexico	113,496	82,904	30,592	14,569
Carvajal Educación, S.A.	Panamá	4,275	280	3,995	734
Bico Internacional S. A.	Ecuador	21,386	9,303	12,083	516
Carvajal Educación Sociedad Anónima	Costa Rica	13	-	13	(11)
Carvajal Educación S.A. de C.V.	El Salvador	35	-	35	(1)

**A 31 de diciembre 2024**

<b>Entidad</b>	<b>País</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Utilidad (pérdida) neta</b>
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	93,580	84,210	9,370	940
Carvajal Educación S.A. de C.V.	Mexico	48,720	34,194	14,526	10,307
Carvajal Educación, S.A.	Panamá	5,151	2,081	3,070	1,131
Bico Internacional S. A.	Ecuador	17,953	6,386	11,567	(203)
Carvajal Educación Sociedad Anónima	Costa Rica	26	2	24	385
Carvajal Educación S.A. de C.V.	El Salvador	36	-	36	(2)

**8. OTROS INGRESOS**

	ACUMULADO		TRIMESTRAL	
	01 de enero a 30 de junio 2025	01 de enero a 30 de junio 2024	01 de abril a 30 de junio 2025	01 de abril a 30 de junio 2024
Dividendos recibidos	-	8,555	-	8,555
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>8,555</b>	<b>-</b>	<b>8,555</b>

**9. GASTOS OPERACIONALES**

De administración:

	ACUMULADO		TRIMESTRAL	
	01 de enero a 30 de junio 2025	01 de enero a 30 de junio 2024	01 de abril a 30 de junio 2025	01 de abril a 30 de junio 2024
Servicios	2	1	1	-
Honorarios	62	31	19	15
<b>Total</b>	<b>64</b>	<b>32</b>	<b>20</b>	<b>15</b>

**10. COSTOS FINANCIEROS**

	ACUMULADO		TRIMESTRAL	
	01 de enero a 30 de junio 2025	01 de enero a 30 de junio 2024	01 de abril a 30 de junio 2025	01 de abril a 30 de junio 2024
Intereses	2,115	2,425	1,063	1,210
<b>Total</b>	<b>2,115</b>	<b>2,425</b>	<b>1,063</b>	<b>1,210</b>

## 11. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas corresponden a préstamos entre compañías e intereses entre otras.

Durante los periodos terminados al 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 la Sociedad realizo transacciones con partes relacionadas, así:

Compañía	Pais	A 30 de junio de 2025		Del 1 enero a 30 de junio de 2025
		Cuenta por Cobrar	Cuenta por Pagar	Gastos
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	40,931	1,737
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	89	-	-
Carvajal S.A.	Colombia	356	-	-
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	-	644	24
Carvajal Educación S.A.	Panamá	-	629	21
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	751	13,501	333
<b>Total</b>		<b>1,196</b>	<b>55,705</b>	<b>2,115</b>

Compañía	Pais	A 31 de diciembre 2024		Del 01 enero a 30 de junio 2024
		Cuenta por Cobrar	Cuenta por Pagar	Gastos
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	38,010	2,002
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	89	-	-
Carvajal S.A.	Colombia	328	-	-
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	-	619	29
Carvajal Educación S.A.	Panamá	200	608	22
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	751	13,169	372
<b>Total</b>		<b>1,368</b>	<b>52,406</b>	<b>2,425</b>

El saldo de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas es el siguiente:

### Cuentas por cobrar

#### Corto Plazo

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,196	1,368
	<b>1,196</b>	<b>1,368</b>

## Cuentas por pagar

### Corto Plazo

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Préstamos con partes relacionadas	5,317	5,317
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8,845	6,861
	<u>14,162</u>	<u>12,178</u>

### Largo Plazo

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Préstamos con partes relacionadas	24,467	24,467
Cuentas por pagar a partes relacionadas	17,076	15,761
	<u>41,543</u>	<u>40,228</u>

## 12. CAPITAL

El valor del capital registrado a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre 2024 es como sigue:

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Capital	13,784	13,784
	<u>13,784</u>	<u>13,784</u>

## 13. CONTINGENCIAS

La Sociedad no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales con alguna probabilidad cierta de pérdida, que pudieran afectar su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

## 14. EVENTOS SUBSECUENTES

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

# AS-6699-25 Bico Internacional Estado Financiero completo 2025 II TRIMESTRE JUNIO

Informe de auditoría final

2025-08-06

Fecha de creación:	2025-08-06
Por:	AREA JURIDICA CARVAJAL EDUCACION (ced.practicante.control@carvajal.com)
Estado:	Firmado
ID de transacción:	CBJCHBCAABAA9d7z0EO87y8R1iT5xL4Nohb1euY4wsgx

## Historial de "AS-6699-25 Bico Internacional Estado Financiero c ompleto 2025 II TRIMESTRE JUNIO"

 AREA JURIDICA CARVAJAL EDUCACION (ced.practicante.control@carvajal.com) ha creado el documento.  
2025-08-06 - 19:44:03 GMT- Dirección IP: 204.199.92.79.

 El documento se ha enviado por correo electrónico a armando.collazos@carvajal.com para su firma.  
2025-08-06 - 19:45:56 GMT

 armando.collazos@carvajal.com ha visualizado el correo electrónico.  
2025-08-06 - 21:00:24 GMT- Dirección IP: 104.47.57.126.

 El firmante armando.collazos@carvajal.com firmó con el nombre de Armando Collazos  
2025-08-06 - 21:03:41 GMT- Dirección IP: 190.1.212.79.

 Armando Collazos (armando.collazos@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.  
Fecha de firma: 2025-08-06 - 21:03:43 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 190.1.212.79.

 Documento completado.  
2025-08-06 - 21:03:43 GMT

**Carvajal Empaques S.A.**

*Estados Financieros Intermedios Separados condensados  
por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024.*

---

## TABLA DE CONTENIDO

---

	<b>Página</b>
Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia	1
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio con corte a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024	3
Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio por los periodos semestrales y trimestres terminados el 30 de junio 2025 y 2024	5
Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2025 y 2024	6
Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a junio 30 de 2025	7
Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a junio 30 de 2024	8
Estados de flujos de efectivo separado condensado de periodo intermedio por los semestres terminados 30 de junio 2025 y 2024	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-27

---



**Shape the future  
with confidence**

## **Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia**

Señores Accionistas de:  
Carvajal Empaques S.A.

### **Introducción**

He revisado los estados financieros intermedios separados (condensados) adjuntos de Carvajal Empaques S.A., que comprenden el estado de situación financiera separado condensado de periodo intermedio al 30 de junio de 2025 y los correspondientes estados de resultados separados condensados de periodo intermedio, de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha; el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo separado condensado de periodo intermedio por el período de seis 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 Empaques S.A. al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2025, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

JENIFFER  
ESPERANZA ALVIRA  
DOMINGUEZ

Firmado digitalmente por  
JENIFFER ESPERANZA  
ALVIRA DOMINGUEZ  
Fecha: 2025.08.14  
12:36:57 -05'00'

Jeniffer Esperanza Alvira Domínguez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 218351-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia  
14 de agosto de 2025

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.****Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024**

En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 de junio de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	26.804	9.762
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	55.063	55.664
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18	118.933	103.696
Inventarios	7	54.060	52.861
Activos por impuestos		9.349	2.070
Otros activos no financieros		9.084	2.035
<b>Activos corrientes</b>		<b>273.293</b>	<b>226.088</b>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	114	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18	50.750	50.750
Inversiones en subsidiarias	8	691.378	830.353
Otros Activos		1	1
Propiedades, planta y equipo	9	105.190	109.064
Activos por derecho de uso	10	24.718	25.619
Activos intangibles	11	23.081	18.844
<b>Activos no corrientes</b>		<b>895.232</b>	<b>1.034.631</b>
<b>Total activo</b>		<b>1.168.525</b>	<b>1.260.719</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.



Diana Paola García Cardona (14 ago., 2025 12:06:39 CDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
Representante Legal (\*)**LEONARDO ARCE CUERVO**  
Contador (\*)  
T.P. 62703-TJENIFFER  
ESPERANZA  
ALVIRA  
DOMINGUEZFirmado digitalmente por  
JENIFFER ESPERANZA  
ALVIRA DOMINGUEZ  
Fecha: 2025.08.14  
12:37:15 -05'00'**JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ**

Revisor Fiscal

T.P. 218351-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(véase mi informe del 14 de agosto de 2025)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.****Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024**

En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 de junio de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	12	5.235	6.847
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	14	99.438	103.260
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18	2.536	49.677
Pasivos por impuestos		14.691	12.235
Otros pasivos por arrendamientos	13	1.495	1.819
Beneficios a los empleados	15	5.800	6.887
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>129.195</b>	<b>180.725</b>
Obligaciones financieras	12	90.384	46.517
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18	58.224	58.224
Beneficios a los empleados	15	3.722	3.639
Pasivo por impuesto diferido		9.811	11.303
Otros pasivos por arrendamientos	13	1.534	2.130
Provisiones	16	60	60
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>163.735</b>	<b>121.873</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>292.930</b>	<b>302.598</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital	22	4.332	4.332
Prima de emisión		228.946	228.946
Reservas legales y estatutarias		365.934	343.697
Reservas de ORI		243.712	249.187
Resultados acumulados		32.671	131.959
<b>Total patrimonio</b>		<b>875.595</b>	<b>958.121</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>1.168.525</b>	<b>1.260.719</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.



Diana Paola Garcia Cardona (14 ago.. 2025 12:06:39 CDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
Representante Legal (\*)**LEONARDO ARCE CUERVO**  
Contador (\*)  
T.P. 62703-TFirmado digitalmente por  
JENIFFER ESPERANZA  
ALVIRA DOMINGUEZFecha: 2025.08.14 12:37:30  
-05'00'**JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ**  
Revisor Fiscal  
T.P. 218351-TDesignada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(véase mi informe del 14 de agosto de 2025)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**  
**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio**  
**Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**  
 En millones de pesos colombianos

	NOTA	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024	01 de abril a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2024
		(No auditado)		(No auditado)	
Ingresos de actividades ordinarias	19	248.883	247.993	133.650	129.969
Costos de ventas		192.584	187.904	102.608	98.367
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>56.299</b>	<b>60.089</b>	<b>31.042</b>	<b>31.602</b>
Otros ingresos	20	715	38.898	223	6.884
Gastos de ventas		20.339	17.517	10.448	9.905
Gastos de administración		13.924	11.258	6.456	5.459
Otros gastos	20	5.966	717	3.305	164
Otras ganancias (pérdidas) netas		(1.120)	421	(481)	422
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>15.665</b>	<b>69.916</b>	<b>10.575</b>	<b>23.380</b>
Ingresos financieros		4.128	6.025	2.349	2.587
Costos financieros		10.666	9.074	6.671	4.551
Utilidad (pérdida) derivada de la posición monetaria neta		(1.794)	660	(905)	1.353
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>7.333</b>	<b>67.527</b>	<b>5.348</b>	<b>22.769</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	21	9.083	9.721	7.228	6.623
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>(1.750)</b>	<b>57.806</b>	<b>(1.880)</b>	<b>16.146</b>

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

*Diana García*

Diana Paola García Cardona (14 ago., 2025 12:06:39 CDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
 Representante Legal (\*)

*Leonardo Arce Cuervo*

**LEONARDO ARCE CUERVO**  
 Contador (\*)  
 T.P. 62703-T

JENIFFER  
 ESPERANZA ALVIRA  
 DOMINGUEZ

Firmado digitalmente por  
 JENIFFER ESPERANZA  
 ALVIRA DOMINGUEZ  
 Fecha: 2025.08.14  
 12:37:46 -05'00'

**JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 218351-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (véase mi informe del 14 de agosto de 2025)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**

Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio

Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2025 y 2024

En millones de pesos colombianos

	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024	01 de abril a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2024
	<i>(No auditado)</i>		<i>(No auditado)</i>	
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(1.750)</b>	<b>57.806</b>	<b>(1.880)</b>	<b>16.146</b>
<b><u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de</u></b>				
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación patrimonial	(5.475)	22.279	13.067	12.090
<b><u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>	<b>(5.475)</b>	<b>22.279</b>	<b>13.067</b>	<b>12.090</b>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(5.475)</b>	<b>22.279</b>	<b>13.067</b>	<b>12.090</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(7.225)</b>	<b>80.085</b>	<b>11.187</b>	<b>28.236</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.



Diana Paola García Cardona (14 ago., 2025 12:06:39 CDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
Representante Legal (\*)**LEONARDO ARCE CUERVO**  
Contador (\*)  
T.P. 62703-TFirmado digitalmente por  
JENIFFER ESPERANZA  
ESPERANZA ALVIRA  
DOMINGUEZ  
ALVIRA DOMINGUEZ  
Fecha: 2025.08.14  
12:38:02 -05'00'**JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ**  
Revisor Fiscal  
T.P. 218351-TDesignada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(véase mi informe del 14 de agosto de 2025)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO DE PERIODO INTERMEDIO**  
 Por el semestre terminado el 30 de junio de 2025  
 (En millones de pesos colombianos)  
 (No auditado)

	Saldo a 31 de diciembre de 2024	Nota	Capital	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Participación sobre ORI de las subsidiarias	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2024	4.332		4.332	228.946	343.697	249.187	131.959	958.121
Resultado neto del periodo	-		-	-	-	-	(1.750)	(1.750)
Otros resultados integrales	-		-	-	-	(5.475)	-	(5.475)
<b>Total resultado integral</b>	-		-	-	-	<b>(5.475)</b>	<b>(1.750)</b>	<b>(7.225)</b>
Reclasificación de reservas	-		-	-	97.538	-	(97.538)	-
Decreto de dividendos	-	23	-	-	(75.301)	-	-	(75.301)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>4.332</b>		<b>4.332</b>	<b>228.946</b>	<b>365.934</b>	<b>243.712</b>	<b>32.671</b>	<b>875.595</b>

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

*Diana García*

Diana Paola García Cardona (14 ago. 2025 12:06:39 CDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
 Representante Legal (\*)

JENIFFER  
 ESPERANZA ALVIRA  
 DOMINGUEZ

Firmado digitalmente por  
 JENIFFER ESPERANZA  
 ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
 Fecha: 2025.08.14  
 12:38:20 -05'00'

**JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 218351-T

**LEONARDO ARCE CUERVO**  
 Contador (\*)  
 T.P. 62703-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (véase mi informe del 14 de agosto de 2025)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO DE PERIODO INTERMEDIO**  
 Por el semestre terminado el 30 de junio de 2024  
 (En millones de pesos colombianos)  
 (No auditado)

	Saldo a 31 de diciembre de 2023	Nota	Capital	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Participación sobre ORI de las subsidiarias	Resultados acumulados	Total patrimonio
	4.332		228.946	305.426	213.885	225.108	977.697	
Resultado neto del periodo	-		-	-	-	57.806	57.806	
Otros resultados integrales	-		-	-	22.279	-	22.279	
<b>Total resultado integral</b>	-		-	-	<b>22.279</b>	<b>57.806</b>	<b>80.085</b>	
Reclasificación de reservas			191.024			(191.024)	-	
Decreto de dividendos		23	(152.753)			-	(152.753)	
<b>Saldo a 30 de junio de 2024</b>	<b>4.332</b>		<b>228.946</b>	<b>343.697</b>	<b>236.164</b>	<b>91.890</b>	<b>905.029</b>	

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

*Diana García*

Diana Paola García Cardona (14 ago., 2025 12:06:39 CDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
 Representante Legal (\*)

*Jennifer Esperanza Alvirá Domínguez*

Firmado digitalmente por  
 JENIFFER  
 ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ  
 DOMÍNGUEZ  
 Fecha: 2025.08.14  
 12:38:34 -05'00'

**JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 218351-T

**LEONARDO ARCE CUERVO**  
 Contador (\*)  
 T.P. 62703-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (véase mi informe del 14 de agosto de 2025)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**  
**Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio**  
**Por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**  
En millones de pesos colombianos

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
	(No auditado)	
Flujo de efectivo por actividades de operación		
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(1.750)</b>	<b>57.806</b>
Ajustes por:		
Pérdida deterioro en cuentas por cobrar neto	10	14
(Recuperación) Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR neto	(156)	217
Depreciaciones y amortizaciones	6.821	6.630
Gasto neto intereses financieros	6.538	3.049
Resultado neto por método de la participación patrimonial	4.546	(38.497)
Recuperación impuesto de renta diferido	(1.492)	(801)
Gasto de impuesto de renta corriente	10.575	10.522
Pérdida (utilidad) en venta o retiro de propiedades planta y equipo	1.119	(421)
Diferencia en cambio no realizada	2.883	489
<b>Subtotal</b>	<b>29.094</b>	<b>39.008</b>
Cambios en:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(3.817)	(743)
Inventarios	(1.043)	(11.219)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	31.930	(15.661)
Otros activos no financieros	(7.049)	(2.089)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(2.232)	5.806
Activos y pasivos por impuesto, neto	(3.061)	(3.442)
Beneficios a los empleados	(1.164)	111
Cuentas comerciales por pagar con partes relacionadas	(747)	(2.366)
Pago de otros pasivos por arrendamientos	(1.243)	(800)
<b>Flujos procedentes de actividades de operación</b>	<b>40.668</b>	<b>8.605</b>
Pago de impuesto de renta	(12.337)	(5.608)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>28.331</b>	<b>2.997</b>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Reintegro de capital subsidiarias	-	1.078
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar a partes relacionadas	(22.206)	26.450
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(2.816)	(4.771)
Venta de propiedades, planta y equipo	-	5.880
Adquisición de otros activos intangibles	(4.263)	-
Intereses recibidos	4.128	6.025
Dividendos recibidos	104.077	49.236
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión</b>	<b>78.920</b>	<b>83.898</b>
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	41.000	-
Pagos de préstamos corto y largo plazo	(2.625)	(2.933)
Pago de intereses en obligaciones financieras	(3.778)	(3.681)
Pago de préstamos subsidiarias	(6.614)	-
Pago de intereses por otros pasivos por arrendamientos	(241)	(230)
Dividendos pagados	(114.461)	(84.059)
Pago de intereses en cuentas por pagar a partes relacionadas	(3.490)	(4.500)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(90.209)</b>	<b>(95.403)</b>
Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	17.042	(8.508)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	9.762	22.745
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>26.804</b>	<b>14.237</b>

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



Diana Paola García Cardona (14 ago., 2025 12:06:39 CDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
Representante Legal (\*)



**LEONARDO ARCE CUERVO**  
Contador (\*)  
T.P. 62703-T

JENIFFER  
ESPERANZA ALVIRA  
DOMINGUEZ

Firmado digitalmente por  
JENIFFER ESPERANZA  
ALVIRA DOMINGUEZ  
Fecha: 2025.08.14 12:38:49  
-05'00'

**JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ**  
Revisor Fiscal  
T.P. 218351-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(véase mi informe del 14 agosto de 2025)

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados condensados de periodos intermedios de **CARVAJAL EMPAQUES S.A.**, por los semestres terminados en 30 de junio de 2025 y 2024, los cuales se han tomado fielmente de los libros.



Diana Paola Garcia Cardona (14 ago.. 2025 12:06:39 CDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
Representante Legal (\*)



**LEONARDO ARCE CUERVO**  
Contador (\*)  
T.P. 62703-T

## **CARVAJAL EMPAQUES S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024 (Cifras en millones de pesos colombianos)**

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de período intermedio de Carvajal Empaques S.A.: estado de situación financiera a 30 de junio de 2025 y 31 diciembre de 2024 y los correspondientes estados de resultados, estados de otros resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024.

#### **1. ENTIDAD QUE INFORMA**

Carvajal Empaques S.A. (en adelante la “Compañía”) es una compañía con domicilio en Colombia, tiene su sede principal en la Calle 29 Norte No. 6A - 40 Cali, Colombia.

La Compañía fue constituida por escritura pública No.8178, del 23 de diciembre de 1980 en la Notaría Segunda de Cali, con una duración hasta el 31 de diciembre de 2050. Durante la vida social de la Compañía se han efectuado algunas modificaciones a la escritura de constitución, la última reforma se efectuó en la Notaria Dieciséis de Bogotá el 17 de diciembre de 2015.

La Compañía esta principalmente involucrada en la producción y venta de soluciones integrales de empaques.

Carvajal Empaques S.A. es subsidiaria de Carvajal S.A. y ejerce el control directo sobre las siguientes subsidiarias:

Grupo Convermex S.A. de C.V. – México  
Carvajal Empaques S.A. - Chile  
Carvajal Empaques Holding S.A – Panamá

Control indirecto en las siguientes sociedades:

Convermex USA Corp.- USA  
Peruana de Moldeados S.A. – Perú  
Descartables Proveedores S.R.L – Perú  
Plásticos Reunidos S.A. – Perú  
Carvajal Empaques S.A. de C.V. – El Salvador  
Carvajal Empaques Centroamérica, S.A. de C.V. – El Salvador  
Distribuidora Carvajal Empaques S.A de C.V. – El Salvador

#### **2. BASES DE CONTABILIZACIÓN**

Los estados financieros separados condensados por los trimestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia y la norma Internacional de Contabilidad NIC 34 – “Información Financiera Intermedia”.

La Compañía 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 separados 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 separados anuales a 31 de diciembre de 2024.

### 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables aplicadas por la Compañía en estos estados financieros separados condensados de periodo intermedio son las mismas aplicadas por la compañía en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2024 y por el año terminado en esa fecha.

Al 30 de junio de 2025 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción.

### 4. JUICIOS Y ESTIMACIONES

La preparación de los estados financieros intermedios separados condensados requiere que la Administración 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 Compañía y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros separados a 31 de diciembre de 2024.

### 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo de efectivo y equivalente es el siguiente:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Caja	2	2
Bancos	9.111	7.418
Derechos fiduciarios	17.691	2.342
<b>Total</b>	<b>26.804</b>	<b>9.762</b>

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

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024, el saldo en moneda extranjera es de USD \$837.663,88 y USD \$ 514.255,02, respectivamente.

## 6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

### Corto Plazo

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Cientes nacionales	53.939	51.426
Cientes del exterior	1.965	3.651
<b>Subtotal</b>	<b>55.904</b>	<b>55.077</b>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Anticipos y avances a proveedores y contratistas	311	597
Anticipos a proveedores del exterior	138	100
Cuentas por cobrar a trabajadores	233	306
Reclamación por incapacidades	522	256
Anticipos empleados	19	-
Deudores varios	225	634
<b>Subtotal</b>	<b>1.448</b>	<b>1.893</b>
menos : Deterioro cartera	(866)	(856)
Menos : Provisión de devoluciones y descuentos	(1.423)	(450)
<b>Total</b>	<b>55.063</b>	<b>55.664</b>

### Largo Plazo

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Anticipo por compra de activos	114	-
<b>Total</b>	<b>114</b>	<b>-</b>

Las cuentas por cobrar comerciales se miden a costo amortizado. La Administración de la Compañía estima que el valor en libros de las cuentas comerciales por cobrar y otras por cobrar se aproximan a su valor razonable.

## 7. INVENTARIOS

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

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Materias primas	13.078	14.714
Productos en proceso	8.788	8.674
Productos terminados	22.216	17.865
Materiales, repuestos y suministros	5.808	5.452
Material de empaque	2.024	2.894
Inventarios en tránsito	3.841	5.113
<b>Subtotal</b>	<b>55.755</b>	<b>54.712</b>
Menos: Provisiones	(1.427)	(1.507)
Menos: Valor neto de realización	(268)	(344)
<b>Total</b>	<b>54.060</b>	<b>52.861</b>

Al 30 de junio de 2025 se ajustó el inventario a su valor neto realizable, lo que generó una utilidad de \$77.

## 8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación, se relacionan las subsidiarias, en las que la Compañía tiene una participación directa incluyendo su nombre, país de operación, información financiera, porcentaje de participación y actividad económica:

A 30 de junio de 2025:

Entidad	Pais	% Participación 2025	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) Neta	Actividad Económica
Carvajal Empaques Holding S.A. (consolidado)	Panamá	100	903.678	533.631	370.047	7.627	Inversionista.
Carvajal Empaques S. A.	Chile	83,04	581	20	561	(97)	Comercialización de soluciones integrales de empaques
Grupo Convermex S.A. de C.V. (consolidado)	México	97,22	691.182	476.975	214.207	(12.912)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques S. A. de C.V.	El Salvador	0,91	95.835	52.550	43.285	(5.521)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques Centroamérica S.A de C.V	El Salvador	1	172.440	166.178	6.262	(679)	Comercialización de soluciones integrales de empaques
Distribuidora Carvajal Empaques S.A de C.V.	El Salvador	1	14.229	12.809	1.420	1.476	Comercialización de soluciones integrales de empaques

El saldo y movimiento de las inversiones en subsidiarias por el trimestre terminado el 30 de junio de 2025 sigue a continuación:

Subsidiaria	País	Saldo inicial	Efecto pasivo	Dividendos	Utilidad (pérdida) por MPP	ORI MPP	Saldo neto final
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	490.084	-	(102.550)	6.615	(8.526)	385.623
Carvajal Empaques S.A	Chile	-	84	-	(84)	-	-
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	340.049	-	(26.488)	(11.077)	3.051	305.535
Carvajal Empaques S.A de C.V.	El Salvador	207	-	-	-	-	207
Carvajal Empaques Centroamérica, S.A. de C.V.	El Salvador	13	-	-	-	-	13
Distribuidora Carvajal Empaques, S.A. de C.V.	El Salvador	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>830.353</b>	<b>84</b>	<b>(129.038)</b>	<b>(4.546)</b>	<b>(5.475)</b>	<b>691.378</b>

## 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo y los movimientos de las propiedades, planta y equipo por los semestres terminados el 30 de junio de 2025 y diciembre de 2024, siguen a continuación:

Costo	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>697</b>	<b>1.640</b>	<b>9.106</b>	<b>17.578</b>	<b>5.369</b>	<b>187.302</b>	<b>4.022</b>	<b>762</b>	<b>858</b>	<b>227.334</b>
Adiciones	-	1.347	13.002	39	-	35	32	-	-	14.455
Retiros	-	-	-	-	-	(6.135)	(15)	-	(37)	(6.187)
Reclasificación	-	(2.215)	(6.126)	1.275	940	5.982	139	5	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>697</b>	<b>772</b>	<b>15.982</b>	<b>18.892</b>	<b>6.309</b>	<b>187.184</b>	<b>4.178</b>	<b>767</b>	<b>821</b>	<b>235.602</b>
Adiciones	-	275	2.533	-	-	-	8	-	-	2.816
Retiros	-	-	-	-	-	(4.293)	(3)	-	-	(4.296)
Reclasificación	-	(41)	(1.889)	(85)	401	1.574	-	-	40	-
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>697</b>	<b>1.006</b>	<b>16.626</b>	<b>18.807</b>	<b>6.710</b>	<b>184.465</b>	<b>4.183</b>	<b>767</b>	<b>861</b>	<b>234.122</b>
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>										
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.812</b>	<b>1.305</b>	<b>101.411</b>	<b>2.998</b>	<b>677</b>	<b>831</b>	<b>116.034</b>
Cargos	-	-	-	485	412	9.777	265	33	25	10.997
Retiros	-	-	-	-	-	(444)	(14)	-	(35)	(493)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.297</b>	<b>1.717</b>	<b>110.744</b>	<b>3.249</b>	<b>710</b>	<b>821</b>	<b>126.538</b>
Cargos	-	-	-	295	324	4.826	108	14	4	5.571
Retiros	-	-	-	-	-	(3.174)	(3)	-	-	(3.177)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.592</b>	<b>2.041</b>	<b>112.396</b>	<b>3.354</b>	<b>724</b>	<b>825</b>	<b>128.932</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>697</b>	<b>772</b>	<b>15.982</b>	<b>9.595</b>	<b>4.592</b>	<b>76.440</b>	<b>929</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>109.064</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2025</b>	<b>697</b>	<b>1.006</b>	<b>16.626</b>	<b>9.215</b>	<b>4.669</b>	<b>72.069</b>	<b>829</b>	<b>43</b>	<b>36</b>	<b>105.190</b>

A la fecha no se presentan activos fijos pignoralados en garantía del cumplimiento de deudas.

A junio de 2025 la Sociedad tiene 3.608 activos en uso y totalmente depreciados por un costo de \$33.996.

## 10. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

El saldo y los movimientos de los activos por derecho de uso por los trimestres terminados el 30 de junio de 2025 y diciembre de 2024, siguen a continuación:

<b>COSTO</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones y edificaciones</b>	<b>Maquinaria y equipo</b>	<b>Equipo de transporte</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>4.778</b>	<b>30.079</b>	<b>248</b>	<b>186</b>	<b>35.291</b>
Adiciones	-	1.135	48	136	1.319
Retiros	-	-	(151)	-	(151)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.778</b>	<b>31.214</b>	<b>145</b>	<b>322</b>	<b>36.459</b>
Adiciones	-	70	-	297	367
Retiros	-	-	(140)	-	(140)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>4.778</b>	<b>31.284</b>	<b>5</b>	<b>619</b>	<b>36.686</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>-</b>	<b>8.476</b>	<b>201</b>	<b>33</b>	<b>8.710</b>
Cargos del año	-	2.191	48	42	2.281
Retiros	-	-	(151)	-	(151)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>-</b>	<b>10.667</b>	<b>98</b>	<b>75</b>	<b>10.840</b>
Cargos del año	-	1.174	3	47	1.224
Retiros	-	-	(96)	-	(96)
<b>Saldo a 30 de junio de 2025</b>	<b>-</b>	<b>11.841</b>	<b>5</b>	<b>122</b>	<b>11.968</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.778</b>	<b>20.547</b>	<b>47</b>	<b>247</b>	<b>25.619</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2025</b>	<b>4.778</b>	<b>19.443</b>	<b>-</b>	<b>497</b>	<b>24.718</b>

## 11. ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo y los movimientos de los activos intangibles por trimestres terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, siguen a continuación:

<b>COSTO</b>	<b>Licencias</b>	<b>Marcas</b>	<b>Proyecto ERP</b>	<b>Total</b>
Saldo a 31 de diciembre de 2023	59	30.443	-	30.502
Adiciones	53	-	1.928	1.981
Retiro	(59)	-	-	(59)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	53	30.443	1.928	32.424
Adiciones	-	-	4.263	4.263
Saldo a 30 de junio de 2025	53	30.443	6.191	36.687
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>				
Saldo a 31 de diciembre de 2023	59	13.567	-	13.626
Cargos del año	13	-	-	13
Retiro	(59)	-	-	(59)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	13	13.567	-	13.580
Cargos del año	26	-	-	26
Saldo a 30 de junio de 2025	39	13.567	-	13.606
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>40</b>	<b>16.876</b>	<b>1.928</b>	<b>18.844</b>
<b>Valor neto a 30 de junio de 2025</b>	<b>14</b>	<b>16.876</b>	<b>6.191</b>	<b>23.081</b>

## 12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

### Corto plazo

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Préstamos con entidades financieras	623	2.499
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	4.612	4.348
<b>Total</b>	<b><u>5.235</u></b>	<b><u>6.847</u></b>

### Largo plazo

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Préstamos con entidades financieras	60.036	17.054
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	30.348	29.463
<b>Total</b>	<b><u>90.384</u></b>	<b><u>46.517</u></b>

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

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
A la demanda o en un año	5.235	6.847
En el segundo año	10.673	5.856
En el tercero hasta el quinto año, inclusive	69.993	29.251
Después de cinco años	9.718	11.410
Menos: Valor pagadero dentro de 12 meses	(5.235)	(6.847)
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b><u>90.384</u></b>	<b><u>46.517</u></b>

Los préstamos están denominados en pesos colombianos.

El costo promedio ponderado de la deuda durante el semestre terminado el 30 de junio de 2025 fue de 15,5 % E.A.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la distribución de la deuda por entidad financiera es la siguiente:

<b>Grupo Bancario</b>	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Grupo Bancolombia	45,46%	82,83%
Banco BBVA	44,12%	0,00%
Banco de Bogotá	9,82%	16,65%
Otros	0,60%	0,52%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 13. OTROS PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la nota 12, como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascienden a:

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Corto plazo	1.495	1.819
Largo plazo	1.534	2.130
<b>Total</b>	<b>3.029</b>	<b>3.949</b>

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos es como sigue:

	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
En 1 año o menos	1.495	1.819
En el segundo al quinto año	1.534	2.130
Menos, valor pagadero dentro de 12 meses	(1.495)	(1.819)
<b>Total</b>	<b>1.534</b>	<b>2.130</b>

Durante el semestre terminado el 30 de junio 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 \$ 1.002

La tasa promedio de los otros pasivos por arrendamientos al 30 de junio del 2025 es 14,36%

#### 14. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar comprenden:

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Proveedores nacionales	55.664	47.383
Proveedores del exterior	31.524	48.535
Aportes por pagar	896	875
Anticipo clientes nacionales	1.014	856
Retenciones por pagar	3.045	2.163
Dividendos por pagar	44	-
Costos y gastos por pagar	5.204	3.447
Otras cuentas por pagar	2.047	1
<b>Total</b>	<b><u>99.438</u></b>	<b><u>103.260</u></b>

El plazo promedio tomado para cancelar las compras es de 90 días. La Compañía tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos son pagados en el período de crédito acordado.

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

#### 15. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Pensión de jubilación pasivo por beneficios definidos	3.340	3.493
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	365	371
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	243	230
Vacaciones	2.346	1.902
Cesantías	1.394	2.569
Interés de cesantías	82	293
Prima de servicios	1	-
Otras prestaciones	1.751	1.668
Total	<u>9.522</u>	<u>10.526</u>
Menos: pasivos por beneficios a empleados corto plazo	<u>(5.800)</u>	<u>(6.887)</u>
Pasivos por beneficios a empleados largo plazo	<b><u>3.722</u></b>	<b><u>3.639</u></b>

## 16. PROVISIONES

Las provisiones comprenden los siguientes conceptos:

<b>No corrientes</b>	<b>30 de junio de 2025</b>	<b>31 de diciembre de 2024</b>
Laborales	60	60
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>60</b>

Las provisiones corresponden a obligaciones para las cuales la Compañía tiene incertidumbre acerca de su cuantía y/o vencimiento. La Compañía ha realizado una estimación fiable de los casos y valores en que estaría comprometida a responder ante terceros.

La Administración de la Compañía y sus asesores legales, consideran que las sumas contabilizadas son suficientes para cubrir pérdidas probables que puedan resultar del desenlace desfavorable de procesos laborales.

## 17. GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

Con corte al 30 de junio de 2025, los mecanismos de gestión utilizados por la Compañía son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2024.

La Compañía tiene un endeudamiento a largo plazo del 94,53 % y ha cumplido con sus compromisos financieros.

## 18. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de junio de 2025 y 2024, los saldos de cuentas por cobrar y por pagar y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

Año 2025	País	1 de enero al 30 de junio de 2025		A 30 de junio de 2025	
		Ingresos	Compra de bienes y servicios	Cuenta por cobrar	Cuenta por pagar
<b>Subsidiarias</b>					
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	-	-	17.499	-
Carvajal Empaques Centroamerica S.A. de C.V.	El Salvador	23.415	-	17.312	-
Carvajal Empaques S.A.de C.V.	El Salvador	5.196	69	1.246	-
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	62.602	293	50.875	305
Peruana de Moldeados S.A.C.	Perú	94	1.328	92	429
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	226	-	188
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	32	-	13
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	144	1.557	301	96
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	3.750	5.797	52.368	280
Carvajal S.A. (1)	Colombia	32	3.422	22.297	58.300
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	77	5.079	76	969
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	-	149	-	180
Fundación Carvajal	Colombia	-	712	-	-
Inversantamonica S.A.	Colombia	-	-	7.617	-
<b>Total</b>		<b>95.310</b>	<b>18.664</b>	<b>169.683</b>	<b>60.760</b>

(1) El incremento en la cuenta por cobrar se genera por préstamo a Carvajal S.A. de \$ 22.265

Año 2024	País	1 de enero al 30 de junio de 2024		A 31 de diciembre de 2024	
		Ingresos	Compra de bienes y servicios	Cuenta por cobrar	Cuenta por pagar
<b>Subsidiarias</b>					
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	-	-	19.752	-
Carvajal Empaques Centroamerica S.A. de C.V.	El Salvador	3.670	-	11.391	-
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	24.125	246	6.647	6.682
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	71.787	753	55.500	2.265
Peruana de Moldeados S.A.C.	Perú	669	959	77	601
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	110	-	44
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	-	-	15
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	-	1.021	157	4.714
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	5.861	2.913	53.305	478
Carvajal S.A.	Colombia	-	4.257	-	92.947
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	4.469	-	87
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	-	74	-	68
Fundación Carvajal	Colombia	-	565	-	-
Inversantamonica S.A.	Colombia	-	-	7.617	-
<b>Total</b>		<b>106.112</b>	<b>15.367</b>	<b>154.446</b>	<b>107.901</b>

El detalle del corto y largo plazo de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas es como sigue:

#### CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Total cuentas por cobrar a partes relacionadas	169.683	154.446
Menos: cuentas por cobrar a partes relacionadas corto plazo	(118.933)	(103.696)
<b>Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo</b>	<b>50.750</b>	<b>50.750</b>

## CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Total cuentas por pagar a partes relacionadas	60.760	107.901
Menos: cuentas por pagar a partes relacionadas corto plazo	<u>(2.536)</u>	<u>(49.677)</u>
<b>Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo</b>	<b><u>58.224</u></b>	<b><u>58.224</u></b>

### Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave por el período terminado al 30 de junio de 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>30 de junio de 2024</u>
Salario y beneficios de corto y largo plazo	672	493

La Compañía considera como personal gerencial clave al personal que ocupa los siguientes cargos:

Miembros de Junta Directiva.  
 Presidente de la Compañía.  
 Equipo Directivo de Presidencia.

## 19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias se componen de:

	<u>01 de enero a 30 de junio de 2025</u>	<u>01 de enero a 30 de junio de 2024</u>	<u>01 de abril a 30 de junio de 2025</u>	<u>01 de abril a 30 de junio de 2024</u>
Ventas a clientes nacionales	161.778	107.925	87.503	38.247
Ventas a clientes del exterior	2.784	(1.278)	150	(4.574)
Ventas a partes relacionadas exterior	80.515	134.794	44.309	93.141
Regalías a partes relacionadas	7.409	7.995	3.615	4.126
Aprovechamientos	1	5	1	5
<b>Subtotal</b>	<b><u>252.487</u></b>	<b><u>249.441</u></b>	<b><u>135.578</u></b>	<b><u>130.945</u></b>
Menos devoluciones y descuentos	<u>(3.604)</u>	<u>(1.448)</u>	<u>(1.928)</u>	<u>(976)</u>
<b>Total</b>	<b><u>248.883</u></b>	<b><u>247.993</u></b>	<b><u>133.650</u></b>	<b><u>129.969</u></b>

## 20. OTROS INGRESOS / GASTOS

### OTROS INGRESOS

	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024	01 de abril a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2024
Utilidad neta por método de participación patrimonial	-	38.497	-	6.675
Recuperación de cartera	-	7	(14)	-
Reintegro otros costos y gastos	438	158	94	73
Otras recuperaciones	277	236	143	136
<b>Total</b>	<b>715</b>	<b>38.898</b>	<b>223</b>	<b>6.884</b>

### OTROS GASTOS

	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024	01 de abril a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2024
Gastos netos por método de participación patrimonial	4.546	-	2.316	-
Gastos bancarios y comisiones	54	47	29	24
Donaciones	1.366	670	960	140
<b>Total</b>	<b>5.966</b>	<b>717</b>	<b>3.305</b>	<b>164</b>

## 21. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Impuesto a la renta corriente y diferido en los estados de resultados.

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de enero a 30 de junio de 2024	01 de abril a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2024
Impuesto de renta corriente	10.575	10.522	8.012	6.117
Impuesto de renta diferido	(1.492)	(801)	(784)	506
<b>Total gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>9.083</b>	<b>9.721</b>	<b>7.228</b>	<b>6.623</b>

## 22. CAPITAL

El capital de la Compañía a 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre 2024 es como sigue:

Número de acciones suscritas y pagadas ordinarias	71.370.405
Número de acciones suscritas y pagadas preferenciales	36.934.368
Valor nominal por acción	40
Capital Autorizado	6.000
Capital por suscribir	(1.668)
<b>Total Capital</b>	<b>4.332</b>

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024, es el siguiente.

<b>Accionistas</b>	<b>N° de acciones</b>	<b>% de participación</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Capital emitido en millones</b>
Carvajal S.A.	67.029.506	61,9	40	2.681
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	4.340.899	4,0	40	174
<b>Total acciones ordinarias</b>	<b>71.370.405</b>	<b>65,90</b>		<b>2.855</b>
Carvajal S.A.	28.736.362	26,3	40	1.149
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	8.123.542	7,5	40	325
Inferior al 1%	74.464	0,3	40	3
<b>Total acciones preferenciales</b>	<b>36.934.368</b>	<b>34,10</b>		<b>1.477</b>
<b>Total acciones</b>	<b>108.304.773</b>	<b>100</b>		<b>4.332</b>

### 23. DIVIDENDOS

Los valores de dividendos decretados y pagados en el período fueron:

	<b>01 de enero a 30 de junio de 2025</b>	<b>01 de enero a 30 de junio de 2024</b>
Dividendos decretados en asamblea de accionistas de Carvajal Empaques S.A. celebrada en marzo de 2025 y 2024	75.301	152.753
Dividendos pagados	114.461	84.059

### 24. CONTINGENCIAS

Con excepción de las provisiones registradas en la nota 16, la Compañía no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales que pudieran afectar significativamente su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

A continuación, se presenta un detalle de los procesos cuya estimación de pérdida a 30 de junio se clasifica como posible, de acuerdo con lo indicado por los abogados externos, razón por la cual no se ha registrado provisión.

<b>Naturaleza del proceso</b>	<b>No de procesos</b>	<b>Cuántia</b>
Laboral	2	67

### 25. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

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

# E005 Informe intermedio Separado II Trim 2025 def

Informe de auditoría final

2025-08-14

Fecha de creación:	2025-08-13
Por:	Camila Walteros (maria.walteros@carvajal.com)
Estado:	Firmado
ID de transacción:	CBJCHBCAABAApo_myM-Zk8VKIR_P62F4drSXOMt1wRwt

## Historial de "E005 Informe intermedio Separado II Trim 2025 def"

-  Camila Walteros (maria.walteros@carvajal.com) ha creado el documento.  
2025-08-13 - 13:51:55 GMT- Dirección IP: 204.199.92.87.
-  El documento se ha enviado por correo electrónico a Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) para su firma.  
2025-08-13 - 13:58:23 GMT
-  Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) ha visualizado el correo electrónico.  
2025-08-14 - 17:05:21 GMT- Dirección IP: 191.106.218.249.
-  Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.  
Fecha de firma: 2025-08-14 - 17:06:39 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 191.106.218.249.
-  Documento completado.  
2025-08-14 - 17:06:39 GMT