

Carvajal Pulpa y Papel S.A.

***Estados financieros separados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.***

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A. INFORME SEPARADO

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Informe de Revisión de Información Financiera	1
Certificación	4
Estados de situación financiera separados	5
Estados de resultados separados	7
Estados de otros resultados integrales separados	8
Estados de cambios en el patrimonio separado a dic 2025	9
Estados de cambios en el patrimonio separado a dic 2024	10
Estados de flujos de efectivo separados	11
Notas a los estados financieros	12-82



**Shape the future
with confidence**

Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de:
Carvajal Pulpa y Papel S.A.

Opinión

He auditado los estados financieros separados adjuntos de Carvajal Pulpa y Papel S.A., que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2025 y los correspondientes estados de resultados separados, de resultados integrales separados, de cambios en el patrimonio separados y de flujos de efectivo separados por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Bases de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades en cumplimiento de dichas normas se describen en la sección *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros* de este informe. Soy independiente de la Compañía, de acuerdo con el Manual del Código de Ética para profesionales de la contabilidad, junto con los requisitos éticos relevantes para mi auditoría de estados financieros en Colombia, y he cumplido con las demás responsabilidades éticas aplicables. Considero que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros

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

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con este asunto y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista diferente a hacerlo.

Ernst & Young Audit S.A.S.
Bogotá, D.C.
Avenida Carrera 72 No. 81B – 13
Piso 15, Torre Fura
Connecta 80 Conexión Empresarial
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**

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

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

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

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

- Identificar y evaluar los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñar y ejecutar procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, y obtener evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que la resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o sobrepaso del sistema de control interno.
- Obtener un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evaluar lo adecuado de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la Administración.
- Concluir sobre si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre importante, debo llamar la atención en el informe del auditor sobre las revelaciones relacionadas, incluidas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar mi opinión. Las conclusiones del auditor se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe, sin embargo, eventos o condiciones posteriores pueden hacer que una entidad no pueda continuar como negocio en marcha.
- Evaluar la presentación general, la estructura, el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que se logre una presentación razonable.

Comuniqué a los responsables del gobierno de la entidad, entre otros asuntos, el alcance planeado y el momento de realización de la auditoría, los hallazgos significativos de la misma, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.



**Shape the future
with confidence**

Otros Asuntos

Los estados financieros separados bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia de Carvajal Pulpa y Papel S.A. al 31 de diciembre de 2024, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros adjuntos, fueron auditados por otro revisor fiscal designado por Ernst & Young Audit S.A.S., sobre los cuales expresó su opinión **sin salvedades** el 25 de febrero de 2025.

Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios

Fundamentado en el alcance de mi auditoría, no estoy enterado de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; 3) La información contenida en las planillas integradas de liquidación de aportes, y en particular la relativa a los afiliados, y la correspondiente a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables al 31 de diciembre de 2025, así mismo, a la fecha mencionada la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral; 4) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y 5) La adopción del programa de Transparencia y Ética Empresarial.

Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros adjuntos y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía, el cual incluye la constancia por parte de la Administración sobre la libre circulación de las facturas con endoso emitidas por los vendedores o proveedores. El informe correspondiente a lo requerido por el artículo 1.2.1.2 del Decreto 2420 de 2015 lo emití por separado el 26 de febrero de 2026.

CRISANTO PINTO MONTILLA
Digitally signed by CRISANTO PINTO MONTILLA
Date: 2026.02.26 17:31:48 -05'00'


Crisanto Pinto Montilla
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 163998 -T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

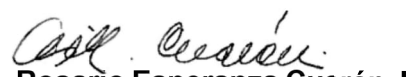
Cali, Colombia
26 de febrero de 2026

CERTIFICACIÓN

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


Javier Garzón Rayo
Representante Legal

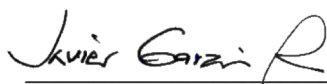
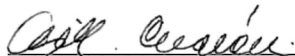

Rosario Esperanza Cuarán J.
Contador
T.P.No.54897-T

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.**Estados de situación financiera separados****Con corte a 31 de diciembre de 2025 y 2024****En miles de pesos colombianos**

	NOTA	2025	2024
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1.242.567	5.526.939
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	24.889.039	80.698.121
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	37	108.531.697	104.256.649
Inventarios	10	56.723.295	152.350.606
Activos por impuestos	35	35.808.772	50.639.971
Otros activos no financieros	15	11.814.819	7.528.477
Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas	11	54.428.499	-
Activos corrientes		293.438.688	401.000.763
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	12.709.854	13.233.889
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	37	7.311.323	6.127.466
Inversiones en subsidiarias	9	18.098.927	24.725.102
Propiedades, planta y equipo	12	168.946.960	413.998.757
Activos por derecho de uso	13	9.701.755	17.317.649
Propiedades de inversión	16	333.863.677	400.000
Otros activos intangibles	14	403.640	602.922
Otros activos no financieros	15	32.830	32.830
Activos por impuestos diferidos	35	108.462.740	81.221.042
Activos no corrientes		659.531.706	557.659.657
Total activo		952.970.394	958.660.420

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta

**Javier Garzón Rayo**
Representante Legal (*)**Rosario Esperanza Cuaran**
Contador (*)
T.P. 54897-TCRISANTO PINTO
MONTILLADigitally signed by CRISANTO
PINTO MONTILLA
Date: 2026.02.26 17:32:03
-05'00'**Crisanto Pinto Montilla**
Revisor Fiscal
T.P. 163998-TDesignada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2026)

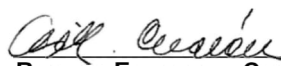
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estados de situación financiera separados
Con corte a 31 de diciembre de 2025 y 2024
En miles de pesos colombianos

	NOTA	2025	2024
Pasivos			
Obligaciones financieras	17	66.224.327	29.024.466
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	19	136.309.242	213.158.100
Cuentas por pagar a partes relacionadas	37	56.983.666	60.831.266
Otros pasivos por arrendamientos	18	5.763.407	5.214.997
Beneficios a los empleados	20	24.967.163	14.427.417
Pasivos por impuestos	35	8.008.667	2.442.683
Pasivos corrientes		298.256.472	325.098.929
Obligaciones financieras	17	235.250.827	292.160.607
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	19	5.246.856	3.937.583
Cuentas por pagar a partes relacionadas	37	213.108.540	161.948.487
Otros pasivos por arrendamientos	18	3.825.451	9.869.499
Beneficios a los empleados	20	15.814.845	5.370.535
Otras provisiones	21	210.000	643.471
Pasivos no corrientes		473.456.519	473.930.182
Total pasivo		771.712.991	799.029.111
Patrimonio			
Capital emitido	25	5.966.303	5.966.303
Prima de emisión		101.397.440	101.397.440
Reservas legales y estatutarias	26	111.957.685	111.957.685
Reservas de ORI	26	4.014.151	5.435.680
Resultados acumulados		(42.078.176)	(65.125.799)
Total patrimonio		181.257.403	159.631.309
Total pasivo y patrimonio		952.970.394	958.660.420

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.


Javier Garzón Rayo
Representante Legal (*)


Rosario Esperanza Cuaran
Contador (*)
T.P. 54897-T

CRISANTO PINTO
MONTILLA

Digitally signed by
CRISANTO PINTO MONTILLA
Date: 2026.02.26 17:32:18
-05'00'

Crisanto Pinto Montilla
Revisor Fiscal
T.P. 163998-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2026)

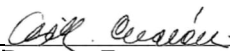
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estados de resultados separados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
En miles de pesos colombianos

	NOTA	2025	2024
Ingresos de actividades ordinarias	27	472.342.906	465.274.613
Costos de ventas	28	416.054.696	471.489.157
Ganancia (Pérdida) bruta		56.288.210	(6.214.544)
Otros ingresos	29	3.486.781	9.803.531
Gastos de ventas	30	24.731.880	24.335.819
Gastos de administración	30	8.299.852	27.273.295
Otros gastos	31	11.391.101	15.314.877
Otras ganancias (pérdidas)	32	190.606.692	(9.269.294)
Resultados de actividades de operación		205.958.850	(72.604.298)
Ingresos financieros	33	3.713.638	1.586.250
Costos financieros	34	59.085.428	35.125.659
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria		9.091.620	(4.937.273)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		-	(186.070)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		159.678.680	(111.267.050)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	35	(2.391.906)	37.254.809
Resultado procedente de actividades continuas		157.286.774	(74.012.241)
Pérdida procedente de operaciones discontinuas	11	(134.198.689)	(103.283.622)
Resultado neto del periodo		23.088.085	(177.295.863)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.


Javier Garzón Rayo
Representante Legal (*)


Rosario Esperanza Cuaran
Contador (*)
T.P. 54897-T

CRISANTO
PINTO
MONTILLA

Digitally signed by CRISANTO
PINTO MONTILLA
Date: 2026.02.26 17:32:31
+05'00'

Crisanto Pinto Montilla
Revisor Fiscal
T.P. 163998-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2026)

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A

Estados de otros resultados integrales separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

En miles de pesos colombianos

	2025	2024
Resultado neto del periodo	23.088.085	(177.295.863)
Otros resultados integrales		
<u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>		
Remediones de pasivos (activos) por beneficios definidos	(40.462)	88.708
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos	(40.462)	88.708
<u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>		
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación patrimonial	(1.421.529)	1.471.499
Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos	(1.421.529)	1.471.499
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(1.461.991)	1.560.207
Total resultado integral	21.626.094	(175.735.656)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.



Javier Garzón Rayo
Representante Legal (*)



Rosario Esperanza Cuaran
Contador (*)
T.P. 54897-T

CRISANTO
PINTO
MONTILLA

Digitally signed by
CRISANTO PINTO
MONTILLA
Date: 2026.02.26 17:32:46
-05'00'

Crisanto Pinto Montilla
Revisor Fiscal
T.P. 163998-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2026)


CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estado de cambios en el patrimonio separado
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
En miles de pesos colombianos

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2024	5.966.303	101.397.440	111.957.685	5.435.680	(65.125.799)	159.631.309
Resultado integral total del periodo						
Resultado neto del período	-	-	-	-	23.088.085	23.088.085
Otros resultados integrales	-	-	-	(1.421.529)	(40.462)	(1.461.991)
Total resultado integral	-	-	-	(1.421.529)	23.047.623	21.626.094
Saldo a 31 de diciembre de 2025	5.966.303	101.397.440	111.957.685	4.014.151	(42.078.176)	181.257.403

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta


Javier Garzón Rayo
Representante Legal (*)


Rosario Esperanza Cuaran
Contador (*)
T.P. 54897-T

CRISANTO PINTO
MONTILLA

Digitally signed by CRISANTO PINTO MONTILLA
Date: 2026.02.26 17:33:03
+05'00'

Crisanto Pinto Montilla
Revisor Fiscal
T.P. 163998-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2026)

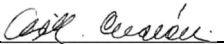
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estado de cambios en el patrimonio separado
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024
En miles de pesos colombianos

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo a 31 diciembre de 2023	5.966.303	101.397.440	111.957.685	3.964.181	112.081.356	335.366.965
Resultado integral total del periodo						
Resultado neto del período	-	-	-	-	(177.295.863)	(177.295.863)
Otros resultados integrales	-	-	-	1.471.499	88.708	1.560.207
Total resultado integral	-	-	-	1.471.499	(177.207.155)	(175.735.656)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	5.966.303	101.397.440	111.957.685	5.435.680	(65.125.799)	159.631.309

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta


Javier Garzón Rayo
Representante Legal (*)


Rosario Esperanza Cuaran
Contador (*)
T.P. 54897-T

CRISANTO PINTO
MONTILLA

Digitally signed by CRISANTO
PINTO MONTILLA
Date: 2026.02.26 17:33:19
+05'00'

Crisanto Pinto Montilla
Revisor Fiscal
T.P. 163998-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2026)

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.

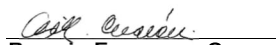
Estados de flujos de efectivo separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

En miles de pesos colombianos

	2025	2024
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	23.088.085	(177.295.863)
Ajustes por :		
(Recuperación) gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	(1.826.252)	21.216.580
Recuperación provisión de inventarios y ajuste a su VNR	(3.437.034)	(2.885.847)
Gasto deterioro de inventarios	37.142.821	-
(Recuperación) gasto Provisiones laborales	(433.471)	50.000
Depreciación y amortización	22.621.369	35.788.809
Deterioro en propiedades, planta y equipo	47.360.067	40.074.240
Gasto intereses financieros	65.829.543	58.481.195
Ingresos por intereses de préstamos	(121.921)	(202.661)
Costo neto por intereses cálculo actuarial	885.370	570.559
Gasto financieros de otros pasivos por arrendamiento	658.652	1.162.156
Ingreso revaluación de propiedades de inversión	(190.600.141)	-
Resultado neto por método de participación patrimonial y movimiento de inversiones	6.399.588	15.652.846
Impuesto de renta diferido	(27.219.911)	(71.430.857)
Impuesto de renta corriente	20.571	-
Resultado en la venta o retiro de propiedad, planta y equipo	(190.621)	9.250.698
Diferencia en cambio no realizada	(10.676.733)	10.477.917
Subtotal	(30.500.018)	(59.090.228)
Cambios en:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	57.633.329	(28.036.846)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(5.720.706)	(14.243.139)
Inventarios	61.745.042	(17.059.048)
Otros activos financieros	(4.286.342)	(291.410)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(77.890.109)	29.727.365
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.581.515	(432.117)
Activos y pasivos por impuesto, neto	11.517.247	(7.261.844)
Beneficio a los empleados	20.036.438	3.513.131
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(2.430.724)	(3.729.043)
Flujo procedente de actividades de operación	34.685.672	(96.903.179)
Saldo a favor de Impuesto de renta	8.859.365	3.560.268
flujo neto de efectivo generado (utilizado) por actividades de operación	43.545.037	(93.342.911)
Flujo de efectivo de actividades de inversión:		
Retiro de propiedades, planta y equipo	167.717	-
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	(17.639.126)	(29.023.998)
Disminución en otros activos	-	(49.822)
Venta de propiedades, planta y equipo	190.621	50.690
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(17.280.788)	(29.023.130)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	3.407.957	211.214.365
Pagos de préstamos	(11.575.599)	(41.232.503)
Dividendos recibidos	102.897	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	22.775.000	32.000.000
Pagos de préstamos a partes relacionadas	(180.000)	(31.300.000)
Pago de intereses y otros costos financieros	(45.078.876)	(53.197.694)
Pago de intereses por pasivos de arrendamiento	-	-
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en actividades de financiación	(30.548.621)	117.484.168
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(4.284.372)	(4.881.873)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	5.526.939	10.408.812
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1.242.567	5.526.939


Javier Garzón Rayo
 Representante Legal (*)


Rosario Esperanza Cuaran
 Contador (*)
 T.P. 54897-T

CRISANTO PINTO Digitally signed by CRISANTO PINTO MONTILLA
 MONTILLA Date: 2026.02.26 17:33:37 -05'00'

Crisanto Pinto Montilla
 Revisor Fiscal
 T.P. 163998-T
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 26 de febrero de 2026)

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal por acción y cifras denominadas en otras monedas)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados: estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2025 y 2024 y el correspondiente estado de resultados, estado de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años terminados el 31 de diciembre de 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 sede principal se encuentra en la Cra 21 # 10 – 300 Acopi Yumbo, Valle del Cauca. Durante la vida de la Sociedad se han efectuado algunas modificaciones a la escritura de constitución, la última reforma se efectuó en junio 2 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 Proveedor 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 Proveedor 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 Especial) y hasta diciembre de 2023 mantenía control indirecto en la sociedad Proveedor de Papeles Andina 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 han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia, aplicables a las compañías pertenecientes al Grupo 1, establecidas en la ley 1314 de 2009 y el decreto 2420 de 2015 y sus decretos modificatorios, y compiladas en el “Anexo Técnico Compilatorio y Actualizado 1-2019, de las Normas de Información Financiera, Grupo 1”.

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

- Decreto 2131 de 2016, mediante el cual se determina revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico normativo contenido en el decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC 19 – Beneficios a los empleados).
- Decreto 2617 de 2022, se reconoce el efecto del valor del impuesto diferido derivado del cambio en la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados. El efecto se revela en la nota 35 de estos estados financieros separados.

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

3. Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros separados se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional de la Sociedad. Toda la información se presenta en miles de pesos colombianos y ha sido redondeada 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 Sociedad y esta se determinó teniendo en cuenta que el peso colombiano es la moneda:

- que influye fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios;
- del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios;
- que 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 la que se mantienen los valores cobrados por las actividades de operación.

4. Adopción de nuevas normas

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

Al 31 de diciembre de 2025 no se han emitido nuevas normas o enmiendas de adopción.

Normas Emitidas No Vigentes

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

NIIF 18: Presentación y revelación en estados financieros

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que reemplaza a la NIC 1 Presentación de estados financieros. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos de presentación dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de cinco categorías: operativa, inversión, financiación, impuestos a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales las tres primeras son nuevas.

También requiere la divulgación de medidas de desempeño definidas por la gerencia recientemente, subtotales de ingresos y gastos, e incluye nuevos requisitos para la agrupación y desagregación de información financiera basada en las "funciones" identificadas de los estados financieros primarios (EFP) y las notas.

Además, se han realizado modificaciones de alcance limitado a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo, que incluyen cambiar el punto de partida para determinar los flujos de efectivo de las operaciones según el método indirecto, de "ganancias o pérdidas" a "ganancias o pérdidas operativas" y eliminar la opcionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e intereses.

La NIIF 18 no ha sido incorporada al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Mejoras 2024

NIIF 19: Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar

En mayo de 2024, el IASB emitió la NIIF 19, que permite a las entidades elegibles optar por aplicar sus requisitos de divulgación reducidos mientras siguen aplicando los requisitos de reconocimiento, medición y presentación de otras normas contables NIIF. Para ser elegible, al final del período de presentación de informes, una entidad debe ser una subsidiaria según se define en la NIIF 10, no puede tener obligación pública de rendir cuentas y debe tener una matriz (última o intermedia) que prepare estados financieros consolidados, disponibles para uso público, que cumplan con las normas contables NIIF.

La NIIF 19 no ha sido incorporada al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros

En mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones a las NIIF 9 e IFRS 7, modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros. Las modificaciones incluyen:

- Aclaración de que un pasivo financiero se dará de baja en la "fecha de liquidación" y la opción de dar de baja pasivos financieros liquidados mediante un sistema de pagos electrónicos antes de la fecha de liquidación (si se cumplen condiciones específicas).
- Orientación adicional sobre cómo se deben evaluar los flujos de caja contractuales para activos financieros con características ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) y características similares.
- Aclaraciones sobre qué constituyen activos financieros con características "sin recurso" y cuáles son las características de los instrumentos vinculados contractualmente.
- La introducción de divulgaciones para instrumentos financieros con características contingentes y requisitos adicionales de divulgación para instrumentos de renta variable clasificados a valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI).

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Modificaciones Anuales a las normas contables NIIF- Volumen 11

En julio de 2024, el IASB emitió nueve enmiendas de alcance limitado como parte de su mantenimiento periódico de Normas contables NIIF. Las enmiendas incluyen aclaraciones, simplificaciones, correcciones o cambios para mejorar la coherencia en IFRS 1 Adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera, IFRS 7 Instrumentos financieros: divulgación y su orientación correspondiente sobre la implementación de IFRS 7, IFRS 9 Instrumentos Financieros, IFRS 10 Estados Financieros Consolidados y NIC-7 Informes de Flujos de Caja en la NIC.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Mejoras 2023

Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiación con proveedores.

Las modificaciones a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo y a la NIIF 7 Instrumentos financieros, aclaran las características de los acuerdos de financiación con proveedores y exigen información a revelar adicional sobre dichos acuerdos. Los requisitos de información a revelar tienen por objeto ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender los efectos de los acuerdos de financiación con proveedores sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Modificaciones a la NIC 12: Reforma fiscal internacional- Reglas del modelo del segundo pilar.

Las modificaciones a la NIC 12 se han introducido en respuesta a las normas del segundo pilar de la OCDE relativas a la prevención de la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios e incluyen:

- Una excepción temporal obligatoria al reconocimiento y la divulgación de los impuestos diferidos que surjan de la implementación jurisdiccional de las normas modelo del segundo pilar; y
- Requisitos de divulgación para las entidades afectadas para ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender mejor la exposición de una entidad a los impuestos sobre la renta del segundo pilar que surjan de esa legislación, en particular antes de su fecha de entrada en vigor.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Modificaciones a la NIC 21: Ausencia de convertibilidad.

En agosto de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera para especificar cómo una entidad debe evaluar si una moneda es convertible y cómo debe determinar una tasa de cambio de contado cuando no hay convertibilidad. Las modificaciones también requieren la divulgación de información que permita a los usuarios de sus estados financieros comprender cómo el hecho de que la moneda no sea convertible con la otra moneda afecta, o se espera que afecte, el desempeño financiero, la posición financiera y los flujos de efectivo de la entidad.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Mejoras 2022

Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por Arrendamiento en una Venta con Arrendamiento Posterior

Las modificaciones de la NIIF 16 especifican los requisitos que un vendedor-arrendatario utiliza para medir el arrendamiento, responsabilidad derivada de una operación de venta y arrendamiento posterior, para garantizar que el vendedor-arrendatario no reconozca ningún importe de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que conserva.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Modificaciones a la NIC 1: Pasivos no Corrientes con Condiciones Pactadas.

Las modificaciones a la NIC 1 especifican los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las enmiendas aclaran:

- Que se entiende por derecho a diferir la transacción
- Debe existir un derecho a diferir el pago al final del período sobre el que se informa.
- La clasificación no se vea afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferimiento

Además, una entidad debe revelar cuándo un pasivo que surge de un contrato de préstamo se clasifica como no corriente y el derecho de la entidad a diferir la liquidación depende del cumplimiento de condiciones convenidas dentro de los doce meses siguientes.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

5. Principales políticas y prácticas contables

Las principales políticas contables se describen a continuación:

A. Bases de medición

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

Partida	Base de medición
Propiedades de Inversión	Valor razonable
Instrumentos financieros de cobertura	Valor razonable
Pasivo por beneficios definidos	Valor presente de la obligación por beneficios definidos
Pasivo por beneficios a los empleados de largo plazo	Valor presente de la obligación

B. Moneda extranjera

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

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

La tasa de cambio del peso al dólar americano a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de \$3.757,08 y \$4.409,15 respectivamente.

C. Ingresos de actividades ordinarias y otros ingresos

La Sociedad reconoce ingresos principalmente de contratos con clientes por la venta y comercialización de papel.

Los ingresos se miden por el valor de la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos con el cliente, excluyendo los valores recaudados en nombre de terceros. La Sociedad reconoce el ingreso cuando transfiere el control del producto o servicio al cliente.

Si la contraprestación prometida en un contrato incluye un importe variable, la Sociedad estima el valor de la contraprestación a la cual la entidad tendrá derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos con el cliente.

El valor de la contraprestación puede variar debido a descuentos comerciales, descuentos por volumen, devoluciones, reembolsos, créditos, reducciones de precio, incentivos, primas de desempeño, penalizaciones u otros elementos similares. La contraprestación acordada puede también variar si el derecho de una entidad a recibirla depende de que ocurra o no un suceso futuro.

i. Venta de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando la empresa transfiere el control que es cuando:

- Se ha transferido la posesión física del bien.
- El cliente obtiene el control.
- El cliente tiene los riesgos y beneficios de propiedad del activo.
- La entidad tiene evidencia de la aceptación de activo por parte del cliente.
- La Sociedad tiene el derecho al pago.

ii. Prestación de servicios

La Sociedad reconoce los ingresos provenientes de la prestación de servicios, principalmente a lo largo del tiempo, considerando el grado de terminación de la prestación final del período sobre el que se informa.

El grado de realización de una transacción puede determinarse mediante varios métodos, dependiendo de la naturaleza de la operación: (a) la inspección de los trabajos ejecutados; (b) la proporción de los servicios ejecutados hasta la fecha, como porcentaje del total de servicios por prestar, o (c) la proporción que los costos incurridos hasta la fecha suponen sobre el costo total estimado de la operación.

iii. Costos incrementales de la obtención de un contrato

La Compañía actualmente presenta un esquema de comisiones pagaderas a su fuerza de ventas, las cuales no están sujetas a una meta de venta o producto en específico, sino que radica en el cumplimiento de ventas objetivo a nivel macro, es decir, sin importar al tipo de producto o mercado, lo que prima es el cumplimiento del tope estipulado en ventas. Adicionalmente, dentro de las negociaciones con los clientes, no se consideran ventas a plazos, todas se constituyen de corto plazo y no hay financiamiento de estas. Por lo anterior, en cuanto al reconocimiento de costos incrementales, si bien se presentan algunos como es el caso de las comisiones a vendedores, éstas no son identificables a una venta o transacción en específico, por lo que no se considera que sea aplicable y práctico el reconocimiento de costos incrementales. Adicionalmente, dado que las condiciones de venta son de corto plazo, la Organización reconoce los mismos, como parte del gasto, por no superar el periodo de su debida amortización en más de un año.

iv. Ingresos por intereses

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

v. Ingresos por alquileres

La política de la Sociedad para el reconocimiento de los ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en el punto P.

D. Operaciones discontinuas

Una operación discontinua es un componente de negocio de la Sociedad cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto de la Sociedad y que:

- representa una línea de negocio o un área geográfica que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto, o
- es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación como operación discontinua ocurre en el momento de la disposición o cuando la operación cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, lo que ocurra primero.

La utilidad (pérdida) procedente de operaciones discontinuas se presenta en una línea aparte en el estado de resultados, neto del impuesto a las ganancias.

Cuando una operación se clasifica como operación discontinua, el estado comparativo del resultado del período y otros resultados integrales se presentan como si la operación hubiese sido discontinua desde el comienzo del año comparativo.

E. Beneficios a los empleados

i. Beneficios a corto plazo

Los beneficios a los empleados de corto plazo se reconocen como gasto cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Sociedad tiene una obligación legal o implícita actual de pagar un valor como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

ii. Planes de aportaciones definidas

Las obligaciones por aportes a planes de aportaciones definidas se reconocen como un gasto a medida que se presta el servicio relacionado. Los pagos hechos a planes de retiros públicos o privados se manejan como planes de aportaciones definidas.

iii. Planes de beneficios definidos - pensión de jubilación y otros beneficios post-empleo

Para los planes de beneficios definidos, el cálculo de la obligación lo efectúan anualmente actuarios independientes, utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluye las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen de inmediato en otros resultados integrales.

La Sociedad determina el costo por intereses por el pasivo por beneficios definidos del período aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual, considerando cualquier cambio en el pasivo por beneficios definidos durante el período como resultado de pagos de beneficios. El costo por intereses relacionado con los planes de beneficios definidos se reconoce en el estado de resultados. El costo por servicios de otros beneficios post-empleo sobre los cuales tienen derecho empleados activos se reconoce en el estado de resultados.

iv. Otros beneficios a los empleados a largo plazo

La obligación de la Sociedad en relación con beneficios a los empleados de largo plazo es el valor del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores. El beneficio se descuenta para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período que surgen.

F. Impuestos a las ganancias

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

i. Impuesto corriente

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

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

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

ii. Impuesto diferido

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

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

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden utilizarse. Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha del estado de situación financiera y se reducen en la medida en que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados. Esta reducción será objeto de reversión en la medida en que sea probable que haya disponible ganancia fiscal suficiente.

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

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

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

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

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

G. Inventarios

Los inventarios se miden al costo o a su valor neto de realización, el que sea menor. Los inventarios en tránsito se miden al costo real.

El costo de los inventarios incluye los materiales directos y, cuando sea aplicable, los costos directos de mano de obra y aquellos costos indirectos en que se haya incurrido para ponerlos en su actual condición y ubicación, basados en la capacidad normal de operación.

El costo se calcula utilizando el método de promedio ponderado. El valor neto de realización representa el precio estimado de venta menos los costos estimados de producción y los costos que van a ser incurridos en el mercadeo, venta y distribución.

Se hacen revisiones periódicas para determinar si el inventario presenta alguna obsolescencia en cuyo caso se registra la provisión con efecto en el estado de resultados.

H. Propiedades, planta y equipo

- i. Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedades, planta y equipo se miden al costo menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro.

Los costos de reparaciones ordinarias y de mantenimiento se cargan a resultados cuando se incurren. Los costos significativos incurridos en reemplazos y mejoras se capitalizan.

Si partes significativas de un elemento de propiedades, planta y equipo tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) de propiedades, planta y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconoce en resultados, en otras ganancias (pérdidas).

ii. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan sólo si es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos futuros asociados con los costos.

iii. Depreciación

Para los activos diferentes a terrenos, construcciones en curso, y maquinaria en montaje, la depreciación es calculada usando el método de línea recta, a los siguientes rangos de vida útil:

Construcciones y edificaciones administrativas	100 años
Construcciones y edificaciones producción	Entre 50 y 70 años
Maquinaria y equipo	Entre 10 y 50 años
Equipo de oficina	10 años
Equipo de computación	5 años
Flota y equipo de transporte	5 años
Mejoras en propiedad ajena	El menor entre la vida útil de la mejora y el contrato de arrendamiento.

Los métodos de depreciación, la vida útil y los valores residuales se revisan en cada fecha del estado de situación financiera y se ajustarán si es necesario.

iv. Baja en cuentas

El valor en libros de un elemento de propiedades, planta y equipo se dará de baja en cuentas:

- (a) por su enajenación o disposición por otra vía; o
- (b) cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un elemento de propiedad planta y equipo se incluirá en el resultado del ejercicio, cuando la partida sea dada de baja en cuentas. Las ganancias no se clasificarán como ingresos de actividades ordinarias.

v. Construcciones en curso y maquinaria y equipo en montaje

La Sociedad reconoce todos los costos asociados a la puesta en marcha, de las propiedades, plantas y equipos, incluyendo los costos financieros derivados de los proyectos. El reconocimiento de dichos costos en el importe en libros de un elemento de propiedades, plantas y equipos, terminará cuando se encuentre en lugar y condiciones necesarias para operar de la forma prevista. En el momento en que el activo se encuentre apto para desempeñar su objetivo, será tratado de acuerdo con las políticas de reconocimiento posterior de la Sociedad.

I. Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

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

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

J. Costos financieros

Los costos financieros que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales requieren necesariamente un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, se capitalizan formando parte del costo de dichos activos. El ingreso proveniente de las inversiones temporales generadas con los fondos que se hayan tomado prestados específicamente con el fin de obtener un activo que cumpla las condiciones para su calificación, se deduce de los costos financieros elegibles para la capitalización.

Todos los demás costos por intereses se reconocen en el estado de resultados en el período en que se incurren.

K. Propiedades de Inversión

Se clasifican como propiedades de inversión aquellas propiedades mantenidas para generar rentas o incremento de capital, y se reconocen a su valor razonable, determinado con base en el mercado por avaluadores externos. Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se registran en el estado de resultados en el periodo que se generen.

Para aquellas propiedades que se componen de una parte que se tiene para ganar rentas o apreciación del capital, y la otra parte que se utiliza en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos, se contabilizan por separado si las partes pueden ser vendidas separadamente (o colocadas por separado en régimen de arrendamiento financiero).

Si las partes no pueden ser separadas, la propiedad únicamente se calificará como propiedad de inversión cuando se utiliza una porción insignificante de la misma para la producción o suministros de bienes o servicios, o para fines administrativos.

Una propiedad de inversión se da de baja en el momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de su disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el valor en libros del activo) se incluye en los resultados del periodo en el cual se dio de baja la propiedad.

Se realizan transferencias a, o de, propiedad de inversión cuando existe un cambio en su uso.

Para la transferencia de propiedades de inversión, contabilizadas al valor razonable, a propiedades, planta y equipo o a inventarios, el costo de la propiedad a efectos de contabilizaciones posteriores es el valor razonable en la fecha del cambio de uso. En las transferencias de propiedades, planta y equipo a propiedades de inversión contabilizadas a su valor razonable, se aplica la política de propiedades, planta y equipo hasta la fecha del cambio de uso y se reconoce cualquier diferencia, a esa fecha, entre el valor en libros de la propiedad y el valor razonables, así:

- Cualquier disminución que tenga lugar en el valor en libros de la propiedad se reconoce en el resultado.
- Cualquier aumento que tenga lugar en el valor en libros se trata como sigue; (i) En la medida en que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad, el aumento se reconoce en el resultado del periodo; y (ii) cualquier remanente del aumento se reconoce en otro resultado integral en el superávit de revaluación dentro del patrimonio.

L. Activos intangibles

i. Reconocimiento y medición

Los costos de desarrollo se capitalizan solo si puede estimarse con fiabilidad que el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos en el futuro y la sociedad pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. De no ser así, se reconocen en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los costos de desarrollo se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. El valor reconocido inicialmente en los activos generados internamente corresponde a la suma de los costos incurridos desde la fecha en que el activo intangible cumple con los criterios de reconocimiento relacionados.

Los costos por actividades de investigación se reconocen en resultados, cuando se incurren.

Los otros activos intangibles que adquiere la Sociedad y tienen una vida útil finita se valorizan al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. Los intangibles con vida útil indefinida se registran al costo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Las marcas generadas internamente no se encuentran registradas como activos en el estado de situación financiera separado de la Sociedad.

ii. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, se reconocen en resultados cuando se incurren.

iii. Amortización

La amortización se calcula usando el método lineal durante la vida útil estimada y se reconoce en resultados.

Para los intangibles con vida útil definida, la amortización se calcula usando el método de línea recta, con los siguientes rangos de vida útil:

Software	5 años
Licencias	De 3 a 5 años

Los demás intangibles se amortizan con base en los acuerdos contractuales que los generaron.

Los métodos de amortización, la vida útil y los valores residuales se revisan en cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan si es necesario.

La amortización de los intangibles se registra de acuerdo con el intangible que las genera, en costos de ventas, gastos de ventas o gastos de administración.

iv. Baja en cuentas

El valor en libros de un elemento de intangibles se dará de baja en cuentas:

- (a) por su enajenación o disposición por otra vía; o
- (b) cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un activo intangible se incluirá en el resultado del ejercicio, cuando la partida sea dada de baja en cuentas. Las ganancias por este concepto no se clasifican como ingresos de contratos de clientes.

M. Deterioro en el valor de activos no financieros

Anualmente, la Sociedad revisa el valor en libros de los activos no financieros (distintos de las propiedades de inversión, inventarios y activos por impuestos diferidos) para determinar si existen condiciones que indiquen que los activos puedan haber sufrido deterioro en su valor. Si alguna condición existe, se cuantifica el valor recuperable del activo para determinar la posible pérdida por deterioro. Si el activo no genera flujos de efectivo independientes de otros activos, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual el activo pertenece. A la plusvalía y a los activos intangibles sin vida útil definida se les cuantifica cada año su valor recuperable para determinar si existe alguna pérdida por deterioro en su valor.

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

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que el valor en libros, el valor en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se reduce al valor recuperable. La pérdida por deterioro se registra como un gasto de manera inmediata y se distribuye en primer lugar, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y, a continuación, para reducir el valor en libros de los demás activos de la unidad.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa solo mientras el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

N. Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios si es altamente probable que sean recuperados fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Estos activos, o grupos mantenidos para su disposición, por lo general se miden al menor valor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial como mantenido para la venta o mantenido para distribución a los propietarios y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación, se reconocen en resultados.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta, los activos intangibles y las propiedades, planta y equipo no siguen amortizándose o depreciándose, y las inversiones contabilizadas bajo el método de participación patrimonial dejan de contabilizarse con este método.

Cuando la Compañía se encuentra comprometida con un plan de venta que involucra la pérdida de control en una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria se clasifican como mantenidos para la venta, cuando se cumplen los criterios antes descritos, independientemente de si la Organización va a retener una participación no controladora en su antigua subsidiaria después de la venta.

O. Instrumentos financieros

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

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

i. Activos financieros y pasivos financieros no derivados

La Sociedad reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha que se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

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

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

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

ii. Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

La clasificación se basa en la naturaleza y propósito del activo financiero, y el objetivo del modelo de negocio, y se determina en el reconocimiento inicial.

- **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Estos activos se componen principalmente de inversiones negociables reconocidas desde su registro inicial al valor razonable. Las pérdidas y ganancias en su valor se registran en el estado de resultados, al igual que cualquier ingreso por dividendos o intereses.

Un activo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurre en ellos.

- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que nivela exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el valor neto en libros en el reconocimiento inicial.

- Deterioro en el valor de activos financieros

Los activos financieros diferentes de los activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias se evalúan en la fecha del estado de situación financiera para determinar la existencia de indicadores de deterioro en su valor.

Se reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre las cuentas por cobrar medidas al costo amortizado. Para las cuentas por cobrar comerciales, activos de los contratos y cuentas por cobrar por arrendamientos, la corrección de valor por pérdidas será igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

La Sociedad utiliza el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, para lo cual establece una matriz de provisiones teniendo en cuenta la naturaleza del negocio, y su experiencia de pérdidas crediticias histórica para cuentas por cobrar comerciales.

La matriz de provisión tiene en cuenta lo siguiente:

- Se basa en las tasas de incumplimiento observadas históricas a lo largo de la vida esperada de las cuentas comerciales por cobrar y se ajusta por estimaciones referidas al futuro.
- Debe especificar las tasas de provisiones, dependiendo del número de días que una cuenta comercial por cobrar está en mora.
- En función de la diversidad de su base de clientes, la Sociedad establece las agrupaciones apropiadas si su experiencia de pérdidas crediticias históricas muestra patrones de pérdidas diferentes significativas para distintos segmentos de clientes, como, por ejemplo: región geográfica, tipo de producto, calificación del cliente, garantía colateral o seguro de crédito comercial y tipo de cliente (tal como mayorista o minorista).
- Las cuentas vencidas mayores a un año deben tener una tasa del 100%, a menos que existan acuerdos de pago que se estén cumpliendo, en cuyo caso se excluyen de la base de cuentas por cobrar de la matriz de provisión, y se realiza un análisis de manera específica.

- Las tasas determinadas, son evaluadas al menos anualmente. Esta revisión se hace de acuerdo con el análisis de los cambios en las estimaciones referidas al futuro teniendo en cuenta los cambios en el riesgo crediticio.

No obstante, en aquellos casos particulares en que exista evidencia objetiva de que un activo o un grupo de activos están deteriorados, tales como:

- dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal;
- el prestamista, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias;
- es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras;

se registra el deterioro en ese período, y el valor deteriorado se excluye de la base de las cuentas comerciales en la matriz de provisión. Para estos casos, si existe algún acuerdo de pago escrito y que se esté cumpliendo, éste debe tenerse en cuenta dentro de la evaluación para determinar el valor del deterioro particular correspondiente.

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

iii. Pasivos financieros no derivados

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

iv. Otros instrumentos financieros – derivados de cobertura

Derivados de cobertura

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

- Cobertura de flujos de efectivo

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

Los valores que se hayan reconocido directamente en otros resultados integrales, se reconocen en el resultado en el mismo período en que la operación cubierta afecte el resultado.

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

- Cobertura de valor razonable

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

La Sociedad no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

P. Contratos de arrendamientos

- La Sociedad como arrendatario:

Al inicio de un contrato la Sociedad evalúa si el contrato es, o contiene un arrendamiento. Una vez se determina que el contrato es o contiene un arrendamiento, la Sociedad como arrendatario, reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, excepto para los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, computadores personales, impresoras, máquinas de copiado, teléfonos) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Para estos últimos la Sociedad reconoce los pagos por arrendamientos como un gasto de forma lineal a lo largo de plazo del arrendamiento o según otra base sistemática, si es más representativa del patrón de beneficios.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado a la fecha, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no pudiera determinarse fácilmente, la Sociedad utiliza su tasa incremental por préstamos.

El activo por derecho de uso se compone de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos, y los costos directos iniciales incurridos. Posteriormente, la Sociedad mide el activo por derecho de uso aplicando el modelo del costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

En los casos en que la Sociedad esté obligada contractualmente, se estiman los costos a incurrir al final del arrendamiento para dismantelar y eliminar el activo subyacente, restaurando el lugar en el que está ubicado o para restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento. Este valor se reconoce como parte del activo por derecho de uso contra una provisión en el pasivo.

Si el arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente al arrendatario al fin del plazo del arrendamiento o si el costo del activo por derecho de uso refleja que el arrendatario ejercerá una opción de compra, la Sociedad amortiza el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo de este hasta el final de la vida útil del activo subyacente. En otro caso, la Sociedad amortiza el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo hasta el final de la vida útil del activo cuyo derecho de uso tiene o hasta el final del plazo del arrendamiento, lo que tenga lugar primero. Adicionalmente, al activo por derecho de uso se le aplican los requerimientos de análisis de deterioro descritos en el Numeral "L" para determinar si el activo por derecho de uso presenta deterioro de valor y si es el caso, se registran las pérdidas por deterioro de valor identificadas.

- La Sociedad como arrendador:

La Sociedad como arrendador clasifica los arrendamientos como un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero. Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente. Un arrendamiento se clasifica como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente.

Los ingresos por arrendamientos operativos se registran de acuerdo con los respectivos contratos por el término del arrendamiento.

Los activos que se mantengan en arrendamientos financieros se reconocen en el estado de situación financiera y se presentan como una partida por cobrar, por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento. La Sociedad como arrendador no maneja arrendamientos financieros.

Q. Provisiones

i. Reconocimiento

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

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

En el caso en que la Sociedad espere que una parte o la totalidad del desembolso necesario para liquidar la provisión le sea reembolsada por un tercero, tal reembolso es objeto de reconocimiento cuando, y solo cuando, es prácticamente segura su recepción si la empresa cancela la obligación objeto de la provisión. El reembolso, en tal caso, es tratado como un activo independiente. El valor reconocido para el activo no excederá al valor de la provisión.

En la cuenta de resultados, el gasto relacionado con la provisión puede ser objeto de presentación como una partida neta del valor reconocido como reembolso por recibir.

ii. Contratos onerosos

Si la Sociedad tiene un contrato oneroso, las obligaciones presentes que se deriven del mismo deben reconocerse y medirse como una provisión. Un contrato oneroso es aquel en el que los costos inevitables de cumplir las obligaciones comprometidas son mayores que los beneficios que se espera recibir del mismo. A la fecha de los estados financieros la Sociedad no maneja contratos onerosos.

iii. Reestructuraciones

Se reconoce una provisión para reestructuración cuando la Sociedad tiene un plan formal detallado para efectuar la reestructuración y se ha creado una expectativa real, entre los afectados, con respecto a que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haberse comenzado a ejecutar el plan o por haberse anunciado sus principales características a quienes van a verse afectados por el mismo. La medición de la provisión para reestructuración debe incluir solo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los montos que se produzcan necesariamente por la reestructuración y que no estén asociados con las actividades que continúan en la entidad.

R. Pasivos contingentes

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

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

S. Instrumentos de capital

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

T. Reserva legal

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

U. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

La Sociedad prepara el Estado de Flujos de Efectivo según el método indirecto.

6. Juicios y estimaciones

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

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

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

- medición de obligaciones por beneficios definidos y beneficios de largo plazo a empleados: supuestos actuariales claves;
- reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que puede utilizarse la compensación de pérdidas obtenidas en períodos anteriores;
- pruebas de deterioro del valor: supuestos claves para la determinación del valor recuperable, incluyendo la recuperabilidad de los costos de desarrollo; y medición de pérdidas crediticias esperadas;
- reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos;
- vida útil de propiedades, planta y equipo, arrendamientos e intangibles.
- determinación de si un contrato contiene arrendamiento y medición de pasivos por arrendamientos.
- ingresos: medición de contraprestaciones variables y determinación de tiempos en que se satisfacen las obligaciones de desempeño.

Medición de los valores razonables

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

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

El equipo de valoración revisa regularmente los datos de entrada no observables significativos y los ajustes de valoración. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valoraciones satisfacen los requerimientos de las NCIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable en el que deberían clasificarse esas valoraciones

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

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir: derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

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

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

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bancos	887.044	5.018.626
Derechos fiduciarios	355.523	507.313
Fondos de caja menor	-	1.000
Total	<u>1.242.567</u>	<u>5.526.939</u>

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

Las cuentas del efectivo y equivalentes de efectivo en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2025 ascienden a \$151.969 (USD \$40.448,70) y a 31 de diciembre de 2024 a \$1.392.159 (USD \$315.743,16).

8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Corto plazo

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Clientes	18.512.212	67.093.722
Cuentas por cobrar a trabajadores	514.842	994.997
Anticipos y avances	16.653.248	16.791.384
Reclamaciones	-	3.206.510
Ingresos por cobrar	8.778	-
Deudores varios	5.020.037	7.172.844
Subtotal	<u>40.709.117</u>	<u>95.259.457</u>
Menos: Deterioro de cartera	(248.466)	(212.432)
Menos: Deterioro de anticipos, avances	(15.571.612)	(14.348.904)
Total	<u>24.889.039</u>	<u>80.698.121</u>

Largo plazo

	2025	2024
Clientes	2.283.784	2.527.448
Cuentas por cobrar a trabajadores (i)	830.993	2.091.687
Depósitos	1.532.979	1.508.208
Anticipos y avances	12.050.050	12.681.298
Deudores varios	58.844	50.896
Subtotal	16.756.650	18.859.537
Menos: Deterioro de cartera	(2.282.117)	(2.527.448)
Menos: Deterioro de anticipos, avances y deudores varios	(1.764.679)	(3.098.200)
Total	12.709.854	13.233.889
Total cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	37.598.893	93.932.010

- (i) La disminución en la cuenta por cobrar a trabajadores se debe a la terminación de los contratos del personal derivado a la suspensión de actividades de planta 1.

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.

Los Directivos 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.

El período promedio de crédito otorgado en la venta de bienes es de 60 días para 2025 y 39 días para 2024

El saldo de los anticipos por cobrar corresponde a los siguientes conceptos:

Corto plazo

	2025	2024
Proyectos de inversión (i)	238.058	1.574.693
Proyectos suministro de bagazo	15.571.613	14.448.904
Proyectos de extracción minera	-	301.731
Otros	843.577	466.056
Total	16.653.248	16.791.384

Largo plazo

Proyectos de extracción minera	1.750.293	2.354.644
Proyectos suministro de bagazo	9.855.556	10.160.839
Otros	444.201	165.815
Total	12.050.050	12.681.298

- (i) La disminución de los proyectos de inversión se debe a la finalización de la gestión de los proyectos de planta 1.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha estimado una provisión por deterioro de cuentas por cobrar por \$19.866.874 y \$20.186.984, respectivamente. Este deterioro se ha determinado con base en el análisis de pérdidas crediticias esperadas.

El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	2025	2024
Saldo inicial	(20.186.984)	(4.256.848)
Provisión	(197.690)	(15.958.837)
Recuperación	142.121	121.949
Traslado	107.616	-
Diferencia en cambio	245.563	(218.244)
Castigo	22.500	124.996
Total	(19.866.874)	(20.186.984)

La provisión por deterioro se distribuye así:

	2025	2024
Corto plazo	(15.820.078)	(14.561.336)
Largo plazo	(4.046.796)	(5.625.648)
Total	(19.866.874)	(20.186.984)

La Sociedad analiza durante todo el año el movimiento de sus cuentas por cobrar, la calidad de las mismas y de acuerdo a este análisis va ajustando la provisión correspondiente. Para este análisis se consideran las siguientes variables: tipo de negocio, país, cliente, edad de la cartera y riesgo crediticio. La Sociedad considera que esta provisión por deterioro es suficiente para cubrir cualquier riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

A 31 de diciembre de 2025, la cartera de clientes a corto plazo y su correspondiente provisión está denominada en las siguientes monedas:

	Equivalencia en miles de pesos colombianos		
	Pesos	Dólares	Total
Clientes	15.401.854	3.110.358	18.512.212
Provisión por deterioro de clientes	(248.466)	-	(248.466)
Total	15.153.388	3.110.358	18.263.746

A 31 de diciembre de 2024, la cartera de clientes a corto plazo y su correspondiente provisión está denominada en las siguientes monedas:

	Equivalencia en miles de pesos colombianos		
	Pesos	Dólares	Total
Clientes	40.026.481	27.067.241	67.093.722
Provisión por deterioro de clientes	(212.432)	-	(212.432)
Total	<u>39.814.049</u>	<u>27.067.241</u>	<u>66.881.290</u>

Antigüedad de la cartera corriente de clientes es la siguiente:

	2025	2024
Vigentes	14.908.470	61.533.971
Vencida		
De 1 a 30 días	900.034	3.428.827
De 31 a 90 días	146.378	2.079.967
De 91 a 180 días	839.827	1.725
De 181 a 360 días	1.717.503	49.233
Total	<u>18.512.212</u>	<u>67.093.723</u>

Los Directivos de la Sociedad estiman que la cartera vencida neta de provisiones por deterioro registrada, es recuperable sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis de riesgo crediticio del cliente, incluida sus calificaciones de crédito.

El siguiente es el efecto del ajuste por valor presente neto calculado sobre las partidas de cuentas por cobrar de largo plazo que no están provisionadas por la Sociedad:

	2025	2024
Efecto del ajuste por valor presente neto		
En estado de situación financiera		
Otros deudores	(3.020)	(3.751)
Depósitos	(114.188)	(138.959)
Anticipo proveedores	(2.703.129)	(3.280.239)
Total efecto en estado de situación financiera	<u>(2.820.337)</u>	<u>(3.422.949)</u>
Efecto en resultados	602.612	(3.204.678)

9. Inversiones en subsidiaria

	2025	2024
Saldo inicial	24.725.102	36.626.626
Dividendos decretados por las subsidiarias	(114.330)	-
Participación de las otras variaciones patrimoniales	(1.421.529)	1.471.499
Resultado neto por método de participación patrimonial con subsidiarias	(6.399.588)	(15.296.083)
Partidas reconocidas en el pasivo	1.309.272	2.279.823
Deterioro de la inversión	-	(356.763)
Saldo final	18.098.927	24.725.102

La inversión en la sociedad Suministradora de Papel S.A.S. en concordato se encuentra provisionada, la utilidad o pérdida por método de participación se reconoce en el pasivo. Todas las acciones que posee la Sociedad son ordinarias.

El movimiento y saldo de las inversiones en subsidiarias a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

Año 2025							
Subsidiaria	País	Saldo neto inicial	Deterioro	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	-	(5.799.232)	-	-	10.054.648
Provedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	7.345.134	-	690.056	(1.177.130)	-	6.858.060
Suministradora de Papel S.A.S. en Concordato	Colombia	-	-	(1.309.272)	-	1.309.272	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	1.526.088	(114.330)	18.860	(244.399)	-	1.186.219
Total		24.725.102	(114.330)	(6.399.588)	(1.421.529)	1.309.272	18.098.927

(*) En 2025 está compuesto por pérdida por método de participación por \$7.169.821 (nota 29 y nota 31) e ingreso por método de participación de la utilidad no realizada por \$770.233.

Año 2024

Subsidiaria	País	Saldo neto inicial	Deterioro	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	25.706.410	-	(9.852.530)	-	-	15.853.880
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	9.251.426	-	(3.124.808)	1.218.516	-	7.345.134
Suministradora de Papel S.A.S. en Concordato	Colombia	-	-	(2.279.823)	-	2.279.823	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	1.668.790	(356.763)	(38.922)	252.983	-	1.526.088
Total		36.626.626	(356.763)	(15.296.083)	1.471.499	2.279.823	24.725.102

(*) En 2024 está compuesto por pérdida por método de participación por \$14.581.801 (nota 29 y nota 31) y pérdida por método de participación de la utilidad no realizada por \$714.282.

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas e indirectas de la Sociedad, incluyendo su nombre, domicilio, porcentaje de participación y datos financieros a diciembre de 2025:

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%	122.877.560	119.578.631	3.298.929	(6.036.840)	Comercializadora de papel
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	97,40%	30.073.180	20.752.887	9.320.293	(316.217)	Comercializadora de papel
Suministradora de Papel S.A.S. en Concordato	Colombia	94,40%	1.534.248	14.414.427	(12.880.179)	(1.305.844)	Comercializadora de papel
Bico Internacional S.A.	Ecuador	3,63%	59.471.342	19.640.767	39.830.575	297.342	Comercializadora de papel

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas e indirectas de la Sociedad, incluyendo su nombre, domicilio, porcentaje de participación y datos financieros a diciembre de 2024:

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%	118.666.333	109.330.564	9.335.769	(9.828.040)	Comercializadora de papel
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	97,40%	49.113.817	38.268.816	10.845.001	(3.057.436)	Comercializadora de papel
Suministradora de Papel S.A.S. en Concordato	Colombia	94,40%	1.572.915	13.147.250	(11.574.335)	(2.219.136)	Comercializadora de papel
Bico Internacional S.A.	Ecuador	3,63%	79.156.651	28.157.407	50.999.244	(896.331)	Comercializadora de papel

10. Inventarios

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

	2025	2024
Producto terminado	3.604.306	26.426.787
Materias primas	23.806.611	54.795.954
Materiales, repuestos y suministros (i)	27.856.851	66.024.534
Producto en proceso	896.268	2.428.908
Inventario en tránsito	710.118	2.712.488
Envases y empaques	1.093.336	2.684.571
Subtotal	57.967.490	155.073.242
Menos: Provisión de inventarios (ii)	(1.225.894)	(2.295.059)
Menos: Ajuste al valor neto de realización (iii)	(18.301)	(427.577)
Total	56.723.295	152.350.606

(i) La variación se origina porque se han trasladado inventarios de repuestos de planta 1 por \$35.184.228 con su respectiva provisión al rubro de activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas.

(ii) El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2025	2024
Saldo inicial	(2.295.059)	(4.273.345)
Apropiaciones del año	(139.215)	(287.707)
Recuperación (a)	1.208.380	2.265.993
Saldo final del año	(1.225.894)	(2.295.059)

(a) La recuperación en 2025 corresponde principalmente a que se consumió materia prima (Alcohol polivinílico) en el proceso producción durante el año y consumo de empaques, repuestos y suministros.

(iii) El movimiento del valor neto de realización es el siguiente:

	2025	2024
Saldo inicial	(427.577)	(1.213.189)
Apropiaciones del año (a)	(17.693)	(41.822)
Recuperación (b)	426.969	827.434
Saldo final del año	(18.301)	(427.577)

(a) En 2025 corresponde al reconocimiento de la disminución de precios principalmente de materia prima.

(b) Corresponde principalmente al efecto en el año por la disposición final del tamo de arroz.

En el 2025 hubo una recuperación neta en los inventarios por el ajuste a su valor neto realizable, lo que generó una recuperación neta en el costo de \$409.276 (recuperación neta en el costo de \$785.612 en 2024).

En el 2025 se reconocieron inventarios por \$416.054.696 (\$471.489.157 en 2024) como gastos durante el periodo que hicieron parte del costo de venta.

A la fecha la Sociedad no posee inventarios pignorados.

11. 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 la sociedad considera artificialmente bajos de los productos importados y que califican 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 el valor en libros, y posteriormente se actualizaron los avalúos de terrenos y construcciones. A la fecha se han trasladado activos de propiedades, planta y equipo e inventario de repuestos así:

	<u>2025</u>
Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas	
Propiedades, planta y equipo	54.428.499
Inventario de repuestos de planta uno	35.184.228
Provisión de obsolescencia del inventario de repuestos	(35.184.228)
Total	<u>54.428.499</u>

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

	01 de enero a 31 de diciembre de 2025	01 de enero a 31 de diciembre de 2024
Ingresos de actividades ordinarias	163.589.417	502.835.698
Costos de ventas	297.623.933	485.145.067
Pérdida (Ganancia) Bruta	(134.034.516)	17.690.631
Otros ingresos	2.517.562	319.752
Gastos de ventas	20.037.700	53.090.612
Gastos de administración	2.555.463	7.006.222
Otros gastos	1.359.653	19.817.493
Otras ganancias (pérdidas)	184.070	(40.091.299)
Resultados de actividades de operación	(155.285.700)	(101.995.243)
Ingresos financieros	242.401	1.454.834
Costos financieros	10.406.655	32.222.855
Ganancias (Pérdidas) derivada de la posición monetaria neta	1.660.019	(4.525.712)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	(170.693)
Resultado neto antes de impuestos	(163.789.935)	(137.459.669)
Ingreso por impuestos a la ganancias	29.591.246	34.176.047
Resultado neto del periodo	(134.198.689)	(103.283.622)

12. Propiedades, planta y equipo

El detalle de este rubro está compuesto por:

	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
Costo											
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	-	27,032,783	-	-	9,751	-	-	-	-	1,981,464	29,023,998
Traslados	-	(34,144,415)	4,118,918	30,025,497	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	2,242,839	-	-	-	-	-	(2,242,839)	-
Retiros	-	-	(60,584)	(10,065,431)	(912,670)	-	-	-	-	-	(11,038,685)
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	-	17,591,928	-	47,198	-	-	-	-	-	-	17,639,126
Traslados	-	(25,271,074)	4,805,983	20,465,091	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	(37,354)	-	130,274	-	-	-	-	-	(92,920)	-
Retiros	-	-	-	(757,353)	-	-	-	-	-	(31,704)	(789,057)
Traslados activos destinados para la venta	-	-	-	(323,723,502)	(3,975,968)	(126,436)	-	(38,000)	-	-	(327,863,906)
Reclasificaciones a Propiedades de Inversión	(100,141,949)	-	(65,320,578)	-	-	-	(5,841,058)	-	(2,557,334)	-	(173,860,919)
Reclasificación del costo	-	-	8,049,524	-	-	-	-	-	-	-	8,049,524
Saldo a 31 de diciembre de 2025	13,304,420	34,242,806	14,164,238	340,963,832	2,418,634	81,869	246,714	-	2,632,723	3,606,026	411,661,262
Depreciación acumulada											
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	-	-	2,513,618	27,220,856	321,022	12,155	188,912	-	250,860	-	30,507,423
Retiros	-	-	(60,584)	(764,044)	(912,670)	-	-	-	-	-	(1,737,298)
Deterioro	-	-	557,751	38,630,591	332,244	-	-	-	553,654	-	40,074,240
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	-	-	1,177,533	16,183,136	223,961	4,052	63,719	-	218,704	-	17,871,105
Retiros	-	-	-	(621,340)	-	-	-	-	-	-	(621,340)
Deterioro	-	-	(8,203)	47,286,324	6,543	81,871	-	-	(6,468)	-	47,360,067
Traslados activos destinados para la venta	-	-	-	(269,295,003)	(3,975,968)	(126,436)	-	(38,000)	-	-	(273,435,407)
Reclasificaciones a Propiedades de Inversión	-	-	(26,881,743)	-	-	-	(3,021,812)	-	(1,093,829)	-	(30,997,384)
Reclasificación del costo	-	-	8,049,524	-	-	-	-	-	-	-	8,049,524
Saldo a 31 de diciembre de 2025	-	-	4,092,889	235,467,987	1,980,126	81,869	63,050	-	1,028,381	-	242,714,302
Valor neto a 31 de diciembre de 2025	13,304,420	34,242,806	10,071,349	105,495,845	438,508	-	183,664	-	1,604,342	3,606,026	168,946,960
Valor neto a 31 de diciembre de 2024	113,446,369	41,959,306	44,873,531	202,887,254	669,012	85,923	3,066,629	-	3,280,083	3,730,650	413,998,757

A 31 de diciembre de 2025, no hay propiedades, planta y equipo otorgados en garantía.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se capitalizaron costos financieros en las propiedades, planta y equipo.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 existen algunos activos totalmente depreciados por \$46,993,791 y \$46,796,040, respectivamente.

13. Activos por derecho de uso

Costo	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2023	21.830.309	3.562.367	25.392.676
Adiciones	12.259.419	954.000	13.213.419
Retiros	(3.875.392)	(381.448)	(4.256.840)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	30.214.336	4.134.919	34.349.255
Adiciones	658.099	-	658.099
Retiros	(5.714.747)	(414.485)	(6.129.232)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	25.157.688	3.720.434	28.878.122
Amortización acumulada			
Saldo a 31 de diciembre de 2023	14.489.744	1.875.516	16.365.260
Cargos del año	4.172.220	655.633	4.827.853
Retiros	(3.875.392)	(286.115)	(4.161.507)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	14.786.572	2.245.034	17.031.606
Cargos amortización	3.976.215	574.765	4.550.980
Retiros	(2.128.564)	(277.655)	(2.406.219)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	16.634.223	2.542.144	19.176.367
Valor neto a 31 de diciembre de 2025	8.523.465	1.178.290	9.701.755
Valor neto a 31 de diciembre de 2024	15.427.764	1.889.885	17.317.649

14. Otros activos intangibles

Costo	Software ERP	Licencias	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2023	14.973.196	3.375.434	18.348.630
Retiros	(12.603.324)	(31.810)	(12.635.134)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	2.369.872	3.343.624	5.713.496
Saldo a 31 de diciembre de 2025	2.369.872	3.343.624	5.713.496
Amortización acumulada			
Saldo a 31 de diciembre de 2023	14.157.450	3.134.725	17.292.175
Cargos del año	275.881	177.652	453.533
Retiros	(12.603.324)	(31.810)	(12.635.134)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	1.830.007	3.280.567	5.110.574
Cargos del año	148.837	50.445	199.282
Saldo a 31 de diciembre de 2025	1.978.844	3.331.012	5.309.856
Valor neto a 31 de diciembre de 2025	391.028	12.612	403.640
Valor neto a 31 de diciembre de 2024	539.865	63.057	602.922

15. Otros activos no financieros

	2025	2024
Corto plazo		
Seguros pagados por anticipado	11.814.819	7.528.477
Total	11.814.819	7.528.477
Largo plazo		
Obras de arte y cultura	32.830	32.830
Total	32.830	32.830

16. Propiedades de inversión

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las propiedades de inversiones corresponden a terrenos y edificios que se mantienen para generar rentas y/o incrementos de capital.

El ingreso por concepto de rentas en los contratos de arrendamiento operativo que maneja la Sociedad sobre esta propiedad ascendió a \$939.894 (\$882.529 en 2024).

El saldo y movimientos de propiedades de inversión durante el periodo 2025 y 2024 siguen a continuación.

	2025	2024
Saldo inicial	400.000	400.000
Traslado de otras categorías	142.863.536	-
Aumento superávit por revaluación	190.600.141	-
Total	333.863.677	400.000

Debido a la suspensión indefinida de Planta 1 los lotes y construcciones de esta planta por \$142.863.536 fueron reclasificados como propiedades de inversión. Estos activos han sido valuados y su valor se encuentra actualizado con un incremento de \$190.600.141.

17. Obligaciones financieras

	2025	2024
Corto plazo		
Préstamos con entidades financieras	65.388.754	26.511.661
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	835.573	2.512.805
Total	66.224.327	29.024.466
Largo plazo		
Préstamos con entidades financieras	225.878.021	283.466.470
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	9.372.806	8.694.137
Total	235.250.827	292.160.607

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

Entidad	2025	2024
Bancolombia S.A.	38%	35%
Banco de Bogotá S.A.	30%	28%
Bancolombia Panamá	16%	18%
Davivienda S.A.	10%	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:

	2025	2024
Un año	66.224.327	29.024.466
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	235.250.827	292.160.607
Menos: valor pagadero dentro de doce (12) meses	(66.224.327)	(29.024.466)
Valor pagadero a largo plazo	235.250.827	292.160.607

Los préstamos están denominados en las siguientes monedas:

Equivalentes en miles de pesos colombianos

A 31 de diciembre de 2025

	Dólares	Pesos colombianos	Total
Pagarés	65.294.537	236.180.617	301.475.154
	<u>65.294.537</u>	<u>236.180.617</u>	<u>301.475.154</u>

Equivalentes en miles de pesos colombianos

A 31 de diciembre de 2024

	Dólares	Pesos colombianos	Total
Pagarés	76.864.468	244.320.605	321.185.073
	<u>76.864.468</u>	<u>244.320.605</u>	<u>321.185.073</u>

El costo promedio de la deuda fue de 11,8% y 13,1% EA para los años 2025 y 2024 respectivamente.

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

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

Las obligaciones por arrendamiento con entidades financieras están garantizadas por el activo arrendado.

18. Otros pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la nota 17 como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras a 31 de diciembre de 2025 y 2024 siguen a continuación:

	2025	2024
Corto plazo	5.763.407	5.214.997
Largo plazo	3.825.451	9.869.499
Total	<u>9.588.858</u>	<u>15.084.496</u>

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Entre: más de 1 año y menos de 5 años	3.825.451	9.720.502
Más de 5 años	-	148.997
Total	3.825.451	9.869.499

A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no mantiene otros pasivos por arrendamiento con partes relacionadas y al 31 de diciembre de 2024 fue por valor de \$3.653.651:

	2025	2024
Corto plazo	-	570.636
Largo plazo	-	3.083.015
Total (nota 37)	-	3.653.651

Durante el 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 \$1.891.598 (\$1.450.211 en 2024).

La tasa promedio ponderada actual de los otros pasivos por arrendamiento a 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de 7,84% y 8,44% respectivamente.

19. 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:

	2025	2024
Corto plazo		
Proveedores (i)	78.726.867	145.920.886
Costos y gastos por pagar	44.634.174	45.273.817
Retenciones por pagar	3.127.491	4.797.918
Dividendos por pagar	35.118	35.118
Contratistas	7.371.826	10.304.669
Fletes y gastos de exportación	542.724	4.199.117
Diversos	1.871.042	2.626.575
Total	136.309.242	213.158.100
Largo plazo		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (ii)	5.246.856	3.937.583
Total	5.246.856	3.937.583

- (i) El plazo promedio tomado para cancelar las compras es de 45 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 comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se aproxima al valor razonable.

- (ii) En 2025 corresponden a reconocimiento de obligaciones implícitas al aplicar el método de participación con Suministradora de Papel S.A.S. en concordato por \$5.246.856 (\$3.937.583 en 2024).

20. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	2025	2024
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	1.249.524	1.252.986
Otros beneficios post-empleo - bonificación por pensión	531.562	1.522.604
Intereses sobre las cesantías	292.119	569.795
Vacaciones	3.109.621	5.967.482
Cesantías	2.377.634	4.799.694
Prima	198.320	398.932
Otros beneficios a los empleados	33.023.228	5.286.459
Total	40.782.008	19.797.952
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	24.967.163	14.427.417
Pasivos por beneficios a empleados - largo plazo	15.814.845	5.370.535

La Sociedad maneja los siguientes dos beneficios a empleados, los cuales se determinan mediante cálculos actuariales realizados por la firma Willis Towers Watson Consultores Colombia. Las obligaciones son medidas utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

- Pensión de jubilación - Plan de beneficios definidos

Esta obligación corresponde, de conformidad con las normas legales de Colombia, a empleados que laboraron un tiempo determinado en la Organización y llegaron a su edad de retiro, con derecho a que la Sociedad les reconozca total o parcialmente una pensión de jubilación. La Sociedad no maneja activos dentro del plan.

De conformidad con la legislación, esta pensión puede ser transferida, a la muerte del pensionado, a su cónyuge y a sus hijos menores o discapacitados. La Sociedad no maneja planes de pensión para empleados actuales.

- Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión

La Sociedad maneja este beneficio para un grupo de empleados activos que operan en Colombia y que cumplen con una antigüedad determinada.

La información de los participantes que reciben los anteriores beneficios se presenta a continuación:

	Pensión de jubilación		Otros beneficios post-empleo	
	Plan de beneficios definidos		Bonificación por pensión	
	2025	2024	2025	2024
Número de participantes	4	4	152	366
Valor de pensión anual	180.090	163.632	28.543.753	62.077.790
Edad promedio (años)	89,8	88,8	51,8	53,2

A continuación, se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales de los correspondientes pasivos:

	Pensión de jubilación		Otros beneficios post-empleo	
	Plan de beneficios definidos		Bonificación por pensión	
	2025	2024	2025	2024
Valor del inicio del período	1.252.986	1.375.406	1.522.604	1.911.383
Incluido en el resultado del período:				
Costo por servicios	-	-	242.336	67.258
Costo por interés	99.549	96.849	118.590	128.997
Incluido en otros resultados integrales:				
(Ganancia) pérdida actuarial debido a:				
Experiencia	59.438	(59.343)	2.812	(56.289)
Cambio en hipótesis	-	(10.398)	-	(11.871)
Otros:				
Beneficios pagados	(162.449)	(149.528)	(1.354.780)	(516.874)
Valor al final del período	1.249.524	1.252.986	531.562	1.522.604

Los supuestos claves utilizados en los cálculos fueron:

	Pensión de jubilación Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión	
	2025	2024	2025	2024
Tasa de descuento	9,50%	8,50%	9,50%	8,50%
Tasa de incremento pensional/salarial	5,80%/3,00%	6,50% / 3,00%	5,80%/3,00%	6,50% / 3,00%
Tasa anual de inflación	5,80%/3,00%	6,50% / 3,00%	5,80%/3,00%	6,50% / 3,00%

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de las obligaciones son tasa de descuento, incremento de las pensiones o incremento salarial y tabla de mortalidad. Los análisis de sensibilidad que siguen se han determinado con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del periodo sobre el que se informa, mientras que mantiene todas las demás presunciones constantes.

Análisis de sensibilidad:

Supuesto	Cambio	Pensión de jubilación Plan de beneficios definidos Efecto en el pasivo		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión Efecto en el pasivo	
		2025	2024	2025	2024
Tasa de descuento	Aumento de 0,5 %	(27.249)	(29.822)	(12.761)	(29.927)
Tasa de descuento	Reducción de 0,5 %	28.393	(31.166)	13.370	31.283
Tasa de incremento pensional/salarial	Aumento de 0,5 %	26.987	29.536	14.165	32.831
Tasa de incremento pensional/salarial	Reducción de 0,5 %	(26.120)	(28.512)	(13.611)	(31.639)
Tabla de mortalidad - Tabla RV-08	Incremento de un año la esperanza de vida	65.030	65.795	-	-

Los análisis de sensibilidad presentados pueden no ser representativos del cambio real en la obligación porque no es probable que el cambio en las presunciones ocurra de forma aislada una de otra, puesto que algunas de las presunciones pueden estar correlacionadas.

Las obligaciones y gastos cambiarán en el futuro como resultado de cambios futuros en los métodos actuariales y en los supuestos, información de los participantes, provisiones del plan y leyes aplicables, o como resultado de futuras ganancias y pérdidas. Ninguno de estos cambios ha sido anticipado, pero se reflejará en futuras valuaciones actuariales.

Revelación de información de pasivos pensionales, según los parámetros del Decreto 1625 de 2016 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia

De acuerdo con el Decreto 2131 de 2016 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, a partir de diciembre de 2016 los preparadores de información financiera deben revelar en las notas a los estados financieros el cálculo de los pasivos pensionales a su cargo, de acuerdo con los parámetros del Decreto 1625 de 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico normativo contenido en el Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC 19).

Los supuestos claves utilizados en el cálculo, de acuerdo con el Decreto 1625 de 2016, fueron los siguientes:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Tasa de descuento real	4,80%	4,80%
Tasa de descuento nominal	13,06%	15,23%
Tasa de incremento pensional	7,88%	9,95%
Tasa anual de inflación	7,88%	9,95%
Tabla de mortalidad Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

A 31 de diciembre de 2025, el pasivo pensional registrado en la contabilidad, según los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante según el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue:

	<u>Pasivo según decreto 2420 de 2015</u>	<u>Pasivo según decreto fiscal 1625 de 2016</u>	<u>Diferencia</u>
2025	1.249.524	1.153.454	96.070
2024	1.252.986	1.117.447	135.539

La diferencia del pasivo pensional se debe principalmente a la diferencia en las tasas de descuento utilizadas, de acuerdo con lo establecido en cada uno de los decretos. No hay diferencias en los participantes, ni en las mesadas pensionales pagadas. A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen conmutaciones pensionales parciales.

Planes de aportaciones definidas

Mediante los planes de aportaciones definidas, la Sociedad cumple su obligación legal, realizando contribuciones de carácter predeterminado a una entidad pública o privada. En estos planes, la Sociedad no tiene obligación legal ni implícita de hacer contribuciones adicionales en el caso en que el fondo no tenga suficientes activos para atender los beneficios que se relacionen con los servicios que los empleados han prestado en el periodo corriente y en los anteriores.

El costo en el estado de resultados de \$211.697 y \$1.085.052 en 2025 y 2024, respectivamente, representa contribuciones causadas durante el año.

21. Otras provisiones

A continuación, se muestra la descripción y el monto de las provisiones comparadas entre los ejercicios 2025 y 2024, las cuales se registran conforme a los informes presentados por los asesores externos de la Sociedad:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Laborales	210.000	643.471
Total	<u>210.000</u>	<u>643.471</u>

Las provisiones corresponden a obligaciones sobre 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, los cuales corresponden principalmente a cuatro casos laborales en 2025 (cinco casos laborales en 2024).

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

22. Contingencias

Con excepción de las provisiones registradas en la Nota 21, 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.

A continuación, se presenta un detalle de los procesos cuya estimación de pérdida se clasifica como posible, de acuerdo con lo indicado por los abogados externos, razón por la cual no se ha registrado provisión por los mismos.

<u>Naturaleza del proceso</u>	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>No. de procesos</u>	<u>Valor</u>	<u>No. de procesos</u>	<u>Valor</u>
Laboral	7	1.318.917	9	1.746.220

23. Arrendamientos

La Sociedad como arrendador:

La Sociedad maneja arrendamientos operativos de propiedades en inmuebles a terceros y partes relacionadas, con diferentes términos.

A 31 de diciembre, los cobros futuros del arrendamiento son como sigue:

	2025	2024
1 año o menos	1.075.462	1.668.660
Entre 1 y 5 años	4.073.456	3.959.141
5 años o más	9.208.347	9.541.121
Total	14.357.265	15.168.922

24. Otros activos o pasivos financieros

En el curso normal de los negocios la Sociedad realiza operaciones con instrumentos financieros con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio de moneda. Esos instrumentos son contratos forward.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no tiene contratos forwards vigentes.

Medición de valor razonable de los instrumentos de cobertura - forwards

- Nivel de jerarquía de la valoración

La medición de valor razonable de los instrumentos de cobertura de la Sociedad se clasifica dentro del Nivel 2

- Técnica de valoración utilizada

La técnica de valoración de los forwards corresponde a la técnica de uso reconocido en el mercado denominada de puntos forward

- Datos de entrada utilizados para desarrollar la medición

Los valores registrados se obtienen a partir de datos observables de mercado (indicadores, tasas de cambio, curvas de tasas de interés, volatilidades, etc.) de fuentes como Bloomberg, que es un proveedor de precios.

- Interrelación entre las variables no observables significativas o datos de entrada no observables clave y la medición del valor razonable

No se usan variables no observables en ninguna de las mediciones que se realizan, porque todos son datos observables objetivos de mercado.

25. Capital emitido

Los saldos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como siguen:

<u>Número de acciones ordinarias autorizadas</u>	<u>Acciones suscritas y pagadas</u>	<u>Valor nominal por accion en moneda local</u>	<u>Total Capital a saldo histórico</u>
596.630.268	596.630.268	10	5.966.303

El capital de la Sociedad no sufrió ninguna variación durante el período terminado al 31 de diciembre de 2025. La Sociedad mantiene una sola clase de acciones ordinarias.

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

<u>Acciones suscritas y pagadas</u>	<u>Acciones readquiridas</u>	<u>Acciones en circulación</u>
596.630.268	83.867.740	512.762.528

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

<u>Accionista</u>	<u>País</u>	<u>No. de Acciones</u>	<u>Participación</u>
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%
Total		<u>512.762.528</u>	<u>100%</u>

26. Reservas

Los saldos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 de las reservas, así como la naturaleza, propósito y movimiento se explica a continuación:

Reservas legales y estatutarias

Reserva legal	2.983.151
Reserva para financiación nuevos proyectos	106.302.030
Reserva para readquisición de acciones	<u>2.672.504</u>
Total reservas legales y estatutarias	<u>111.957.685</u>

Reservas de otros resultados integrales

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
De participación en otros resultados integrales de subsidiarias	<u>4.014.151</u>	<u>5.435.680</u>
	<u>4.014.151</u>	<u>5.435.680</u>

Reservas legales y estatutarias:

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

Reservas de otros resultados integrales:

Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	<u>5.435.680</u>	<u>3.964.181</u>
Pérdida /(ganancia) que surge de cambios en otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (nota 9)	<u>(1.421.529)</u>	<u>1.471.499</u>
Saldo al final del año	<u>4.014.151</u>	<u>5.435.680</u>

27. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos se descomponen así:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ventas nacionales	431.168.451	409.814.990
Ventas en el exterior	33.336.405	44.616.130
Otras ventas	5.703.964	9.565.289
Aprovechamientos (i)	3.386.657	1.676.845
Honorarios (ii)	2.507.433	2.072.522
Servicios (ii)	1.059.407	653.006
Arrendamientos	1.683.030	969.733
Subtotal	478.845.347	469.368.515
Menos: Devoluciones y descuentos	(6.502.441)	(4.093.902)
Total	472.342.906	465.274.613

- (i) Las otras ventas incluyen principalmente ventas de material de empaque, polvillo y repuestos.
- (ii) Los honorarios y servicios corresponden principalmente a servicios de asistencia técnica y facturación por suministros de vapor, gas y procesamiento parcial de producto, a partes relacionadas.

28. Costos de ventas

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Costo de producción	356.997.491	408.481.105
Beneficios a empleados	43.541.303	49.111.950
Depreciación	12.585.703	12.785.548
Amortización	2.930.199	1.110.554
Total	416.054.696	471.489.157

29. Otros ingresos

Los otros ingresos se componen de:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingreso por método de participación patrimonial en subsidiarias (nota 9)	163.117	-
Recuperaciones (i)	3.323.664	9.803.531
Total	3.486.781	9.803.531

- (i) En 2025 corresponde principalmente a reclamos por seguro de daño.

30. Gastos

Los gastos se relacionan a continuación:

De ventas

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Servicios	6.890.857	7.278.081
Gastos factoring	3.382.084	2.965.137
Regalías y derechos	4.929.129	6.642.361
Comisiones	3.146.236	1.008.419
Impuestos	3.313.022	3.180.042
Gastos de personal	1.672.728	2.109.606
Publicidad	520.335	186.049
Seguros	433.066	405.160
Gastos de viaje	141.683	204.657
Deterioro de cartera	113.762	67.347
Depreciación	52.678	83.806
Contribuciones y afiliaciones	42.266	65.037
Arrendamientos	13.177	35.063
Honorarios	13.129	91.422
Amortización	8.880	(50.527)
Diversos	58.848	64.159
Total	<u>24.731.880</u>	<u>24.335.819</u>

De administración

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Honorarios	3.058.635	1.965.882
Impuestos	3.048.483	2.827.817
Gastos de personal	1.438.762	2.110.195
Contribuciones y afiliaciones	349.267	259.830
Mantenimiento y reparaciones	119.440	120.144
Amortización	69.644	42.597
Servicios	45.039	41.375
Arrendamientos	12.767	36.021
Gastos de viaje	4.694	5.431
Depreciación	3.374	13.990
Deterioro de deudores varios	-	19.635.912
Diversos	149.747	214.101
Total	<u>8.299.852</u>	<u>27.273.295</u>

31. Otros gastos

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Otros costos y gastos (i)	2.848.862	-
Pérdida por método de participación patrimonial en subsidiarias (nota 9)	7.332.938	14.581.802
Donaciones	1.159.301	589.649
Demandas	50.000	143.426
Total	<u>11.391.101</u>	<u>15.314.877</u>

(i) En 2025 principalmente corresponde a al cierre del reclamo del activo fijo asegurado..

32. Otras ganancias (pérdidas)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ajuste a valor razonable de propiedades de inversión (i)	190.600.141	-
Resultado neto en venta y retiro de propiedades, planta y equipo (ii)	8.224	(9.250.698)
(Pérdida) utilidad en venta y retiro de otros activos	(1.673)	(18.596)
Total	<u>190.606.692</u>	<u>(9.269.294)</u>

(i) Debido a la suspensión indefinida de Planta 1 los lotes y construcciones de esta planta han sido valuados y su valor se encuentra actualizado con un incremento de \$190.600.141. (ver nota 16)

(ii) En 2024 corresponde al retiro de bienes por el daño en el activo fijo asegurado

33. Ingresos financieros

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Intereses y otros rendimientos financieros	1.543.431	365.894
Ajuste al valor presente neto	2.170.207	1.220.356
Total	<u>3.713.638</u>	<u>1.586.250</u>

34. Costos financieros

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Intereses y gastos bancarios	33.308.815	16.846.679
Descuentos comerciales condicionados	200.259	274.360
Gastos de intereses partes relacionadas	24.361.966	15.303.352
Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos	542.537	606.123
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	671.851	297.576
Ajuste al valor presente neto	-	1.797.569
Total	<u>59.085.428</u>	<u>35.125.659</u>

35. Impuestos

Los principales elementos del gasto del impuesto sobre la renta por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto corriente		
Ingreso (gasto) por impuesto sobre la renta corriente	(9.066)	-
Impuesto pagados en el exterior	(11.505)	-
Total impuesto corriente	<u>(20.571)</u>	<u>-</u>
Impuesto diferido		
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	(2.371.335)	37.254.809
Total impuesto diferido	<u>(2.371.335)</u>	<u>37.254.809</u>
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	<u>(2.391.906)</u>	<u>37.254.809</u>

En el periodo se trasladaron gastos por impuesto diferido a operaciones discontinuas por \$29.591.246 en el 2025 y \$34.176.049 en el 2024 (ver nota 11).

Impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto diferido		
Generado por ingresos y gastos reconocidos en otro resultado integral:		
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	21.788	(47.766)
Total impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral	<u>21.788</u>	<u>(47.766)</u>

Tasa efectiva de tributación:

La conciliación de la tasa efectiva de tributación del 662% y 29% aplicable por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Resultado neto antes del impuesto de renta de operaciones continuas	159.678.680	(111.267.050)
Resultado neto antes del impuesto de renta de operaciones discontinuas	(163.789.935)	(137.459.669)
Resultado neto antes del impuesto sobre la renta	(4.111.255)	(248.726.719)
A la tasa legal de impuestos del 35%	1.438.939	87.054.353
Ajuste relacionado con el impuesto a la renta corriente del año anterior	-	-
Ajuste relacionado con el impuesto a la renta pagado en el exterior	(11.505)	-
Ajuste relacionado con el impuesto a las ganancias ocasionales	(9.066)	-
Gastos no deducibles de impuestos:		
Diferencia permanente 1 gastos no deducibles	(5.679.903)	(10.997.169)
Diferencia permanente 2 ingresos no gravados	902.547	2.623.697
Diferencia permanente 3 gastos deducibles	68.734	52.188
Diferencia permanente 4 ingresos gravados	(101.406)	-
Ajuste a saldo inicial base del impuesto diferido	30.612.788	(7.349.978)
Reconocimiento impuesto diferido registrado en el ORI	(21.788)	47.766
A la tasa efectiva de impuesto del 29% (2023 19%)	27.199.340	71.430.857
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	27.199.340	71.430.857

En el periodo se trasladó resultado neto antes de impuesto a operaciones discontinuas por (\$163.789.935) en el 2025 y (\$137.459.669) en el 2024 (ver nota 11).

Los principales cambios de la tasa efectiva de tributación son las siguientes:

1. Gastos de ejercicios anteriores, 50% del GMF, donaciones, impuestos asumidos y gasto por método de participación.
2. Indemnización precipitador, ingreso por método de participación, provisión división comercial y venta de activos fijos
3. Ajuste fiscal energía
4. Ingresos por recuperación de deducciones

Tasa de Tributación Depurada

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

Adicionalmente, la norma establece que cuando los contribuyentes del impuesto sobre la renta cuyos estados financieros sean objeto de consolidación deberán determinar la Tasa de Tributación Depurada del Grupo (TTDG), en cuyo caso la obligación de efectuar dicho calculo le asiste a Carvajal S.A. como sociedad controlante de la Organización en Colombia.

Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

Activos por impuestos corrientes

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto corriente (1)	18.865.571	28.643.485
Saldo a favor en impuestos (2)	-	7.852.741
Otros impuestos (3)	465.718	535.002
Descuento tributario (4)	16.477.483	13.608.743
Total	<u>35.808.772</u>	<u>50.639.971</u>

Pasivos por impuestos corrientes

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuestos por pagar (5)	6.888.641	-
Otros impuestos por pagar (6)	1.120.026	2.442.683
Total	<u>8.008.667</u>	<u>2.442.683</u>

- (1) Saldo a favor de impuesto de renta
(2) Saldo a favor de impuesto a las ventas
(3) Anticipo de Industria y Comercio
(4) Descuento tributario activos fijos reales productivos
(5) Pasivo de impuesto a las ventas
(6) Pasivo de industria y comercio

Impuesto diferido

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

2025	Saldo al inicio del periodo	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado Integral	Activos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos neto
Impuesto diferido activo/(pasivo) relacionado con:						
Propiedad planta y equipo e intangibles	(18.807.670)	(21.411.067)	-	-	(40.218.737)	(40.218.737)
Beneficios a empleados	2.356.431	9.445.657	21.789	11.823.877	-	11.823.877
Pasivos estimados y otras provisiones	17.603.195	2.148.434	-	19.751.629	-	19.751.629
Escudos fiscales	77.210.154	39.344.029	-	116.554.183	-	116.554.183
Arrendamientos	519.649	361.263	-	880.912	-	880.912
Cuentas por cobrar y otros	2.339.283	(2.668.407)	-	2.659.676	(2.988.800)	(329.124)
Total	<u>81.221.042</u>	<u>27.219.909</u>	<u>21.789</u>	<u>151.670.277</u>	<u>(43.207.537)</u>	<u>108.462.740</u>

En 2025 los principales cambios en el impuesto diferido son los siguientes:

1. Ajuste de las pérdidas fiscales.
2. Deterioro de activos fijos.

2024	Saldo al inicio del periodo	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado Integral	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos neto
Impuesto diferido activo/(pasivo) relacionado con:						
Propiedad planta y equipo e intangibles	(32.618.768)	13.811.098	-	-	(18.807.670)	(18.807.670)
Beneficios a empleados	918.935	1.485.262	(47.766)	2.356.431	-	2.356.431
Pasivos estimados y otras provisiones	7.844.312	9.758.883	-	17.603.195	-	17.603.195
Escudos fiscales	29.957.678	47.252.476	-	77.210.154	-	77.210.154
Arrendamientos	393.076	126.573	-	519.649	-	519.649
Cuentas por cobrar y otros	3.342.718	(1.003.435)	-	3.461.561	(1.122.278)	2.339.283
Total	9.837.951	71.430.857	(47.766)	101.150.990	(19.929.948)	81.221.042

Diferencias temporarias gravables no reconocidas en asociadas con inversiones y participaciones

Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias para los cuales no se han reconocido activos por impuesto diferido se atribuyen a lo siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Subsidiarias locales	24.866.261	17.270.682
Subsidiarias extranjeras	1.074.518	734.649
Total	<u>25.940.779</u>	<u>18.005.331</u>

Las pérdidas por el ajuste de la sentencia 25444 y de los años 2020, 2023, 2024 y 2025 respectivamente se vencen en 2028, 2032, 2035, 2036 y 2037.

En 2025 los principales cambios en el impuesto diferido son los siguientes:

1. Avalúo de las propiedades de inversión.
2. Ajuste por las pérdidas fiscales.
3. Deterioro de activos fijos y del inventario de repuestos.
4. Pasivos estimados y provisiones.

El saldo activo/pasivo neto por el impuesto diferido reconociendo en otros resultados integrales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

	Base	Impuesto diferido	Total
Plan pensión	(374.584)	131.104	(243.480)
Plan bonificación por retiro	(581.005)	203.352	(377.653)
	(955.589)	334.456	(621.133)

Los principales cambios del impuesto diferido registrado en otro resultado integral son:

- 1) Por la variación de las partidas reconocidas en otro resultado integral por pensión y bonificación por retiro.

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

Impuesto diferido activo reconocido

El impuesto diferido activo reconocido en estados financieros asciende a la suma de \$151.670.277, Principalmente compuesto por los siguientes conceptos:

	Activos por impuestos diferidos
Beneficios a empleados	11.823.877
Pasivos estimados y otras provisiones	19.751.629
Escudos fiscales	116.554.183
Arrendamientos	880.912
Cuentas por cobrar y otros	2.659.676
Total	151.670.277

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

Para lo anterior la compañía evaluó la forma en cómo podrá recuperar el impuesto diferido activo y para ello se soporta en las siguientes fuentes de ingreso: Los escudos fiscales se compensarán con las ganancias fiscales de los próximos años de acuerdo con las proyecciones realizadas. Para los demás conceptos, como negocio en marcha, la compañía continuará realizando la respectiva causación hasta que desaparezca la diferencia temporaria.

Provisiones, Pasivos Contingentes del Impuesto a las Ganancias

Las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios que se encuentran abiertas para revisión de las Autoridades Tributarias son las siguientes:

Ejercicio fiscal	Fecha de prescripción
2015	En discusión
2016	En discusión
2019	21/04/2026
2020	23/04/2026
2021	22/04/2027
2022	21/04/2028
2023	22/04/2029
2024	22/04/2030

De las anteriores declaraciones la Autoridad Tributaria no ha iniciado el proceso de revisión de los años gravables 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024

La Compañía, no ha realizado operaciones que hayan generado incertidumbre en la aplicación del tratamiento impositivo, ni que ha requerido asesoría en materia tributaria.

Firmeza de las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios

El término general de firmeza de las declaraciones tributarias es de tres (3) años a partir de la fecha de su vencimiento o a partir de la fecha de su presentación, cuando estas hayan sido presentadas de forma extemporánea. Para las Compañías que están sujetas al cumplimiento de la normatividad de precios de transferencia, la Ley 2010 de 2019 estableció que el término de firmeza será de cinco (5) años, para las declaraciones que se presenten a partir del 1 de enero de 2020.¹

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

Otros aspectos

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

¹ Artículo 117°. TÉRMINO DE FIRMEZA. El término de firmeza de los artículos 147 y 714 del Estatuto Tributario de la declaración del impuesto sobre la renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales, o que estén sujetos al Régimen de Precios de Transferencia, será de cinco (5) años.

Renta presuntiva

El porcentaje de renta presuntiva se redujo al cero por ciento (0%) a partir del año gravable 2021.

Precios de transferencia

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

Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2025. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para finales de julio de 2026. El incumplimiento del régimen de precios de transferencia puede acarrear sanciones pecuniarias y un mayor impuesto sobre la renta; sin embargo, la Administración y sus asesores son de la opinión que el estudio será concluido oportunamente y no arrojará cambios significativos a la base utilizada para la determinación de la provisión del impuesto sobre la renta de 2025.

Beneficio de auditoría

La Ley 2155 de 2021 y la Ley 2294 de 2023 Plan Nacional de Desarrollo estableció para los periodos gravables 2022 y 2023 y para los periodos gravables 2024, 2025 y 2026 respectivamente, la liquidación privada de los contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios que incrementen su impuesto neto de renta en por lo menos un porcentaje mínimo del treinta y cinco por ciento 35%, en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior, quedará en firme si dentro de los seis (6) meses siguientes a la fecha de su presentación no se hubiere notificado emplazamiento para corregir o requerimiento especial o emplazamiento especial o liquidación provisional, siempre que la declaración sea debidamente presentada en forma oportuna y el pago total se realice en los plazos que para tal efecto fije el Gobierno nacional.

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

El anterior beneficio no aplica para: (i) contribuyentes que gocen de beneficio tributarios en razón a su ubicación en una zona geográfica determinada; (ii) cuando se demuestre que retenciones en la fuente declaradas son inexistentes; (iii) cuando el impuesto neto de renta sea inferior a 71 UVT (2024 equivale a \$3,342 miles). El término previsto en esta norma no se extiende para las declaraciones de retención en la fuente ni para el impuesto sobre las ventas las cuales se regirán por las normas generales.

La Ley 2277 de 2022 “Reforma tributaria para la Igualdad y la justicia social”, otros asuntos

Se mantiene una tarifa del 35% para las sociedades nacionales y sus asimiladas, establecimientos permanentes de entidades del exterior y personas jurídicas extranjeras con o sin residencia en el país, obligados a presentar declaración anual del impuesto sobre la renta.

Impuesto al patrimonio

La ley 2277 de 2022, establece con carácter permanente el impuesto al patrimonio. Dicho impuesto se causará el 1 de enero de cada año.

El impuesto gravaría a algunas sociedades y entidades no residentes que posean bienes en el país tales como inmuebles, yates, botes, lanchas, obras de arte, aeronaves o derechos mineros o petroleros. Las sociedades o entidades no residentes no estarán gravadas sobre las acciones, cuentas por cobrar, e inversiones en portafolio que posean en Colombia, ni tampoco serán contribuyentes respecto de los contratos de arrendamiento financiero que suscriban con residentes en Colombia.

El impuesto se generaría por la posesión de patrimonio líquido igual o superior a 72.000 UVT (COP \$ 3.388 millones aproximados).

La base del impuesto al patrimonio se determinará conforme al rango de tarifas marginales establecidas, entre el 0,5% y el 1,5%. La tarifa del 1,5% será temporal desde el 2023 hasta el 2026, inclusive. Por lo tanto, a partir de 2027 la tarifa máxima será del 1%.

Tributación mínima del 15%

Se introduce una tasa mínima de tributación del 15% para los contribuyentes del impuesto sobre la renta. Esta tasa mínima se denomina Tasa de Tributación Depurada -TTD, y no podrá ser inferior al 15%. La TTD se determina de dividir el impuesto depurado (ID) sobre la utilidad depurada (UD). A su vez, se establecen los factores que componen el ID y la UD para delimitar su determinación. Si la TTD es inferior al 15%, ésta deberá ser ajustada para llegar al 15% mínimo.

Esta tributación mínima no aplica en varios casos, incluyendo personas jurídicas extranjeras sin residencia en el país; Zonas Económicas y Sociales Especiales -ZESE, durante el periodo que su tarifa del impuesto sobre la renta sea 0%; las ZOMAC; las rentas de servicios hoteleros sujetas a tarifa del 15%; las empresas editoriales con objeto social exclusivo de edición de libros; las empresas industriales y de economía mixta del estado con tarifa del 9%; y los contratos de concesión.

Tributación de entidades no residentes con presencia económica significativa (PES) en Colombia

Los no residentes que vendan bienes y/o presten ciertos servicios digitales (listados en la norma) a personas ubicadas en Colombia, podrían tener un PES en el país y estarían sujetos a una retención en la fuente del 10%, o podrían optar por presentar declaración de renta y aplicar una tarifa del 3% sobre los ingresos brutos.

Existiría PES cuando el no residente (considerando también sus partes vinculadas):

- Obtenga ingresos brutos superiores a 31.300 UVT por transacciones llevadas a cabo con personas ubicadas en Colombia.
- Tenga una interacción sistemática y deliberada con el mercado colombiano. Lo anterior se presume que sucede si se mantiene una interacción o despliegue de mercadeo con 300.000 o más usuarios ubicados en Colombia, o si se cuenta con la posibilidad de visualizar precios en pesos colombianos (COP) o permitir el pago en COP.

Límite global para ciertos beneficios y estímulos tributarios

Para los contribuyentes del impuesto sobre la renta diferentes a personas naturales y sucesiones ilíquidas, el valor de los ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios no podrá exceder el 3% anual de su renta líquida ordinaria antes de deducir las deducciones especiales contempladas en la normatividad.

Ganancias ocasionales

La tarifa de ganancias ocasionales tanto para personas naturales como para entidades jurídicas (residentes y no residentes fiscales) se incrementará al 15%. Lo anterior con excepción de las ganancias ocasionales provenientes de loterías, rifas apuestas y similares que se mantendrán al 20%.

Impuesto a los dividendos

La ley 2277 de 2022, modificó la tarifa de retención en la fuente en la distribución de dividendos entre sociedades nacionales la cual será del 10%. Dicha retención será trasladable a la persona natural residente fiscal en Colombia, o al inversionista (persona natural o jurídica) residente en el exterior. Siguen vigentes los tratamientos de excepción para no aplicar esta retención.

Deducción impuesto de industria y comercio

El impuesto de industria y comercio será 100% deducible a partir del año gravable 2023, ya no podrá ser tratado como descuento tributario.

Beneficios concurrentes:

Se amplía la prohibición de tomar beneficios fiscales concurrentes a las rentas exentas, ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional y la reducción de la tarifa del impuesto sobre la renta.

Medidas sectoriales

a. Impuesto a plásticos de un solo uso

Se gravará la venta, el retiro para consumo propio, y la importación de productos plásticos de un solo uso para envasar, embalar o empaquetar bienes. La tarifa sería del 0,00005 UVT por cada (1) gramo del envase, embalaje o empaque.

b. Impuestos saludables

Estos impuestos abarcan la producción, la venta, el retiro de inventarios o los actos que impliquen la transferencia de dominio a título gratuito u oneroso (con excepción de donaciones a los bancos de alimentos) o la importación de bebidas y alimentos ultra procesados.

Los responsables de los impuestos saludables serán los productores o importadores de las bebidas o alimentos ultra procesados. Estos impuestos se deberán discriminar en la factura de venta. Para el comprador, estos impuestos podrían constituir un costo deducible en el impuesto sobre la renta, como mayor valor del bien.

c. Impuesto a las bebidas ultra procesadas azucaradas

El impuesto aplica a bebidas ultra procesadas azucaradas, así como los concentrados, polvos y jarabes que, después de su mezcla o dilución, permitan la obtención de bebidas azucaradas, siempre que superen los umbrales establecidos de azúcares añadidos y estén en las partidas arancelarias establecidas como gravadas.

d. Impuesto a los productos comestibles ultra procesados

Para estar gravado se requiere que el producto esté incluido en las partidas arancelarias previstas en la norma, contenga sodio, azúcar y/o grasa en los porcentajes establecidos, y se encuentre dentro de la definición de producto ultra procesado y/o con alto contenido de azúcar añadido.

e. Impuesto nacional al carbono (INC)

El carbón (con excepción del carbón para coquerías) y los combustibles fósiles sólidos son considerados como generadores del INC. El impuesto se causará en la venta al consumidor final, en su autoconsumo, y en la importación para consumo propio. El impuesto será autoliquidado por quienes lo adquieran o utilicen para consumo propio dentro del territorio colombiano. Sin embargo, su tarifa será del 0% por los años 2023 y 2024, y a partir del 2025 se empezará a liquidar gradualmente con un porcentaje de la tarifa plena hasta el año 2028, año en que se aplicará la tarifa plena.

La tarifa se actualiza a COP\$20.500 por tonelada de carbono equivalente. La referencia para el ajuste de la tarifa que se realizaría cada año considerando la variación del IPC del año anterior más un (1) punto hasta que sea equivalente a tres (3) UVT por tonelada de carbono equivalente (actualmente es 1 UVT). Las tarifas correspondientes a combustibles fósiles de gas natural, ACPM y gasolina se ajustarían siguiendo los anteriores lineamientos a partir del año 2024.

36. Dividendos

Los dividendos decretados y efectivamente pagados al 31 diciembre se muestran a continuación:

	2025
Dividendos recibos en dinero	<u>102.897</u>

37. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

Las principales operaciones que se llevan a cabo con partes relacionadas son:

- a. Facturación de productos.
- b. Facturación de servicios administrativos.
- c. Otorgamiento de préstamos y cobro de intereses financieros.
- d. Contratación de servicios de transformación de papel.
- e. Contratación de servicios de mantenimiento industrial.
- f. Pago por asistencia técnica, soporte administrativo.
- g. Arrendamientos.
- h. Operaciones realizadas con ocasión de la suscripción de un contrato de mandato por venta de producto.

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

2025	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Compras de bienes y/o servicios	Ingresos operacionales
Subsidiarias					
Convertidora Papelfibras S.A.S.	Colombia	96.272.783	7.818.087	23.551.703	314.189.580
Suministradora de papel S.A.S	Colombia	-	2.099.252	7.099.939	1.123
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	7.311.207	-	-	1.279.208
Otras partes relacionadas					
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	6.514.255	9.490.634	450.096	63.019.268
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	3.520.721	-	-	22.500.521
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	607.974	-	-	2.027.289
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	3.018	-	3.950.821
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	1.572.132	-	15.014	7.399.542
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	-	55.277.256	7.233.469	5.818.570
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	33.195	1.530.593	5.567.868	46.677
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	10.636	2.008.008	6.672.292	25.081
Assenda Holding S.A.	Panamá	38	-	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	75	-	-	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	4	-	-	-
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	-	3.366	-
Carvajal S.A.	Colombia	-	191.695.456	21.725.539	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	107.054	424.476	-
Peruana de Moldeados S.A.C.	Perú	-	24.296	-	4.642.465
Fundación Carvajal	Colombia	-	38.552	33.191	-
Total general		115.843.020	270.092.206	72.776.953	424.900.145

2024	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros pasivos por arrendamiento (Nota 17)	Compras de bienes y/o servicios	Ingresos operacionales
Subsidiarias						
Convertidora Papelfibras S.A.S. (antes Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca)	Colombia	77.642.397	7.325.447	3.653.651	21.272.385	349.303.806
Suministradora de papel S.A.S en concordato	Colombia	6.127.329	-	-	-	2.097.702
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	8.722	1.566.133	-	7.671.318	2.743
Otras partes relacionadas						
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	11.028.712	224.391	-	675.090	100.914.545
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	5.596.370	-	-	-	24.862.895
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	3.696.742	-	-	-	4.536.761
Bico Internacional S.A.	Ecuador	3.276.200	-	-	-	14.239.966
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	2.498.427	-	-	-	7.451.342
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	478.418	53.135.539	-	9.878.087	7.062.346
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	24.408	1.465.620	-	6.738.629	24.576
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	6.254	3.961.596	-	13.696.643	53.929
Assenda Holding S.A.	Panamá	88	-	-	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	44	-	-	-	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	4	-	-	-	-
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	40.428	-	60.886	-
Carvajal S.A.	Colombia	-	154.750.001	-	19.622.592	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	-	249.396	-	611.391	-
Peruana de Moldeados S.A.C.	Perú	-	61.202	-	1.651	3.387.078
Total general		110.384.115	222.779.753	3.653.651	80.228.672	513.937.689

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Corto plazo	108.531.697	104.256.649
Largo plazo (i)	7.311.323	6.127.466
Total	<u>115.843.020</u>	<u>110.384.115</u>

(i) Incluye un ajuste por recuperación de valor presente neto sobre la cartera del crédito concordatario de \$1.279.209 (\$2.097.702 en 2024).

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Corto plazo		
Proveedores relacionadas	18.655.514	17.181.697
Cuentas por pagar partes relacionadas	38.328.152	43.649.569
Total	<u>56.983.666</u>	<u>60.831.266</u>
Largo plazo		
Cuentas por pagar partes relacionadas	213.108.540	161.948.487
Total	<u>213.108.540</u>	<u>161.948.487</u>
Total cuentas por pagar partes relacionadas	<u>270.092.206</u>	<u>222.779.753</u>

Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Salarios y beneficios de corto y largo plazo	2.539.647	5.266.047
Honorarios junta directiva	144.000	46.200

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:

Miembros de la Junta Directiva

Vicepresidente molino

Gerente financiero

Gerente de ventas y mercadeo

Gerente de manufactura

Gerente de abastecimiento materias primas básicas

Gerente de abastecimiento – Logística – S&OP

Gerente mantenimiento

38. Gestión de riesgo

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

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

Marco de gestión de riesgos

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

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

Junta Directiva Corporativa

Respecto a la gestión de riesgos, la Junta Directiva Corporativa de la empresa matriz y la Junta Directiva de la Sociedad, tiene las siguientes responsabilidades:

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

Comité de Auditoría Corporativo

Respecto a la gestión de riesgos, el Comité de Auditoría tiene las siguientes responsabilidades

- Establecer y adoptar las políticas, mecanismos y procedimientos para la gestión de riesgos.
- Someter a consideración de la Junta Directiva las políticas de Gestión de Riesgos.
- Revisar anualmente los riesgos estratégicos definidos por la Administración, así como sus respectivos planes de acción, sugerir los ajustes que considere necesarios y presentar el resultado a la Junta Directiva.
- Solicitar a la Administración informes sobre la materialización de riesgos estratégicos.
- Asegurar que el plan de auditoría interna incluya revisiones de los procesos críticos mediante la aplicación de la metodología de gestión de riesgos.

Presidencia

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

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

Riesgo de crédito

El riesgo crediticio se refiere al riesgo que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la empresa. La Sociedad ha adoptado la política de trabajar con contrapartes caracterizados por tener una solidez financiera suficiente para justificar el otorgamiento de crédito u obteniendo en la medida de lo posible garantías, donde se requiera, como un medio para mitigar el riesgo de pérdidas financieras como resultados del incumplimiento en los pagos.

La mayoría de los clientes son reacios a otorgar garantía real, y con el aumento en los precios producto del aumento de la devaluación, los cupos han resultado ser en varios casos insuficientes. Por esta razón, la Sociedad hace operaciones de factoring en firme a través de convenios con diferentes entidades financieras vigiladas por la Superintendencia Financiera. Es de anotar que se tienen algunos casos de clientes con buena trayectoria, cuyo nivel de exposición supera el cupo asegurado. Estas aprobaciones de extra cupo cuentan con la aprobación de la Presidencia y se monitorea de manera permanente con el apoyo del área de cartera. La Sociedad adquiere seguros para la protección de su cartera.

La Gerencias Financiera y Comercial son responsables de definir:

- Cupos de crédito
- Plazos de pago.
- Garantías que respalden el crédito.
- Descuentos financieros.
- Control a pagos extractados no contabilizados y créditos por aplicar.
- Excepciones a la política de suspensión de despachos a clientes con vencimientos.
- Otras condiciones de venta.

Lo anterior está debidamente documentado en los procedimientos del área financiera, incluyendo los niveles de aprobación requeridos para cada decisión.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La Sociedad evalúa la historia crediticia, información financiera y comportamiento comercial, entre otros, de los clientes más significativos. La exposición crediticia es controlada continuamente por medio de las asignaciones de límites a los cupos crediticios, los cuales son revisados y aprobados anualmente por la Presidencia y Gerencia Financiera.

La Administración, con el apoyo de la Tesorería Corporativa, determina la tasa de descuento financiero otorgada a los clientes.

La cartera está diversificada en varios clientes (ninguno representa más del 1,36% de la facturación), ubicados en diferentes industrias y áreas geográficas. Permanentemente se revisa el estado de la cartera, se realizan operaciones de factoring y descuento por pronto pago, y cuando es apropiado, se asegura la cartera y/o se utilizan los medios legales necesarios para recuperarla.

Riesgo de Liquidez

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

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

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

La liquidez se revisa a diario y se estudian los flujos de caja proyectados a tres meses. El nivel de la caja promedio mes fue de \$2.688.610 en 2025 y \$10.921.830 en 2024. El efectivo y equivalentes de efectivo representan 0,42% y 1,38% de los activos corrientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Cuando la Sociedad, de acuerdo con el presupuesto de inversiones aprobado por la Junta Directiva requiera financiar compras de bienes de capital, toma créditos de largo plazo los cuales negocia la Tesorería Corporativa. La vida media de la deuda de la Sociedad es de 2,3 años en 2025 y de 2,2 años en 2024, aproximadamente. La deuda de largo plazo representa el 78,03% de la deuda total a diciembre 31 de 2025, y 90,96% a diciembre 31 de 2024.

Cada mes se revisan los indicadores arriba mencionados.

Riesgo de mercado

Los riesgos de mercado, tales como el cambiario, precios de papel y el de tasas de interés, se gestionan con la toma de coberturas para la tasa de cambio y/o tasas de interés, según la exposición de la Sociedad.

Todas estas transacciones se valorizan como flujo de efectivo o valor razonable, dependiendo del objetivo definido cuando se tomaron.

Al cierre del año 2025, la Sociedad no tenía contratos de cobertura vigentes; sin embargo, durante el año y según la necesidad de la Sociedad y acorde a la política corporativa, se evalúa la exposición cambiaria y se toman las decisiones que la Administración estima convenientes.

Riesgo de moneda

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

Análisis de sensibilidad

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

Suponiendo que lo único que varía es la tasa de cambio, y todas las demás variables permanecen igual, se calculó qué efecto tendría en los estados financieros de los años 2025 y 2024 una variación de la tasa de cambio de 10% de la moneda funcional frente al dólar. Ante una variación de la tasa de cambio del 10%, el estado de resultados registraría una diferencia en cambio en contra (si hay devaluación) o a favor (si hay revaluación) por \$6.276.339 (en 2024 por \$5.011.285).

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

Riesgo de tasa de interés

La Sociedad está expuesta al riesgo de tasa de interés puesto que tiene obligaciones financieras por un valor de \$301.475.154 y \$321.185.073 a 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. Es decir, que incrementos o reducciones de la tasa de interés impactan el flujo de caja de la Sociedad. Las tasas de interés pueden verse afectadas por diferentes factores tales como el IBR, la base utilizada en el país donde se toma el crédito y/o la tasa de cambio si el crédito se toma en una moneda diferente a la moneda funcional del país donde opera la Sociedad.

El principal mecanismo de gestión que tiene la Sociedad para administrar este riesgo es el control del nivel de endeudamiento, mencionado anteriormente. En la medida en que el pasivo financiero se mantenga en niveles adecuados, basados en la capacidad de generación de flujo de caja, se reduce la exposición al impacto derivado de un aumento en las tasas de interés.

En la Nota 39 se describe el indicador usado para monitorear la gestión del endeudamiento.

Análisis de sensibilidad

A diciembre de 2025 el costo ponderado de la deuda fue 11,8% E.A. (13,1% en 2024). Suponiendo un escenario en el cual otras variables permanezcan estables, un incremento de 100 puntos básicos de la tasa de interés impactaría el estado de resultados en \$2.996.380, \$3.161.738 en 2024, y viceversa.

Transacciones de cobertura

Cuando sea necesario, la Sociedad adquiere derivados de cobertura tales como forwards para protegerse de las fluctuaciones de la tasa de cambio que afectan los flujos de efectivo.

Todos los contratos de cobertura se valoran al cierre de cada mes y se registran contablemente.

39. Administración de capital

La Sociedad gestiona de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación del capital de la Sociedad es monitoreada usando, entre otras medidas, los indicadores establecidos en el esquema de gobierno corporativo, a través del cual la Junta Directiva de la Sociedad y de su casa matriz define la política de endeudamiento. La estrategia general de la Sociedad no se ha alterado en comparación con el 2024.

Los objetivos de la Sociedad cuando gestiona su capital, que es un concepto más amplio que el patrimonio neto que se muestra en el estado de situación financiera separado, son: (i) salvaguardar que los negocios de la Sociedad serán capaces de continuar como empresas en marcha; (ii) asegurar que se maximice el retorno a los accionistas y haya beneficios a los otros participantes, a través de la optimización del balance entre deuda y capital; y (iii) mantener la base de capital necesaria para apoyar el desarrollo de sus actividades. La Sociedad no está sujeta a requerimientos externos de capital.

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

El índice de deuda bruta sobre EBITDA de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Deuda Bruta	301.475.154	321.185.073
Ebitda	30.983.266	(89.925.067)
Deuda Bruta/Ebitda	9,7	(3,6)

40. Reclasificaciones

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

41. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Entre el 31 de diciembre del 2025 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se presentaron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los mismos.

42. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Sociedad el 26 de febrero de 2026. Estos Estados Financieros serán presentados a la asamblea de accionistas para su aprobación en el mes de marzo del 2026.







AS-1191-26 Carvajal Pulpa y Papel completo al 31 de dcbre 20205

Informe de auditoría final

2026-02-26

Fecha de creación:	2026-02-26
Por:	ANDREA DEL PILAR BRAVO BUSTOS (andreadelpilar.bravobustos@carvajal.com)
Estado:	Firmado
ID de transacción:	CBJCHBCAABAAPz20S6T35ISGQkJiJb6T96EuoPMrL9j1

Historial de “AS-1191-26 Carvajal Pulpa y Papel completo al 31 de dcbre 20205”

-  ANDREA DEL PILAR BRAVO BUSTOS (andreadelpilar.bravobustos@carvajal.com) ha creado el documento.
2026-02-26 - 21:04:49 GMT- Dirección IP: 204.199.92.127.
-  El documento se ha enviado por correo electrónico a javier.garzonrayo@carvajal.com para su firma.
2026-02-26 - 21:09:10 GMT
-  javier.garzonrayo@carvajal.com ha visualizado el correo electrónico.
2026-02-26 - 22:20:31 GMT- Dirección IP: 104.47.57.126.
-  El firmante javier.garzonrayo@carvajal.com firmó con el nombre de JAVIER GARZON RAYO
2026-02-26 - 22:21:45 GMT- Dirección IP: 191.106.182.44.
-  JAVIER GARZON RAYO (javier.garzonrayo@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.
Fecha de firma: 2026-02-26 - 22:21:47 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 191.106.182.44.
-  Documento completado.
2026-02-26 - 22:21:47 GMT

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.

**Estados financieros consolidados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024**

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A. INFORME CONSOLIDADO

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Informe de Revisión de Información Financiera	1
Certificación	4
Estados de situación financiera separados	5
Estados de resultados separados	7
Estados de otros resultados integrales separados	8
Estados de cambios en el patrimonio separado a dic 2025	9
Estados de cambios en el patrimonio separado a dic 2024	10
Estados de flujos de efectivo separados	11
Notas a los estados financieros	12-71



**Shape the future
with confidence**

Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de:
Carvajal Pulpa y Papel S.A. y Subsidiarias

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Carvajal Pulpa y Papel S.A. y Subsidiarias (en adelante, el Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio consolidados y de flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos consolidados de efectivo por año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Bases de la opinión

He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades en cumplimiento de dichas normas se describen en la sección *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados* de este informe. Soy independiente del Grupo, de acuerdo con el Manual del Código de Ética para profesionales de la contabilidad, junto con los requisitos éticos relevantes para mi auditoría de estados financieros en Colombia, y he cumplido con las demás responsabilidades éticas aplicables. Considero que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros consolidados

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

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con este asunto y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista diferente a hacerlo.

Ernst & Young Audit S.A.S.
Bogotá, D.C.
Avenida Carrera 72 No. 81B – 13
Piso 15, Torre Fura
Connecta 80 Conexión Empresarial
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**

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

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

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

- Identificar y evaluar los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñar y ejecutar procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, y obtener evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que la resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o sobrepaso del sistema de control interno.
- Obtener un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evaluar lo adecuado de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la Administración.
- Concluir sobre si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre importante, debo llamar la atención en el informe del auditor sobre las revelaciones relacionadas, incluidas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar mi opinión. Las conclusiones del auditor se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe, sin embargo, eventos o condiciones posteriores pueden hacer que una entidad no pueda continuar como negocio en marcha.
- Evaluar la presentación general, la estructura, el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que se logre una presentación razonable.
- Planificar y llevar a cabo la auditoría del grupo para obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio que hacen parte del grupo como base para la formación de mi opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado a los efectos de la auditoría de grupo y, por tanto, de la opinión de auditoría.



**Shape the future
with confidence**

Comuniqué a los responsables del gobierno de la entidad, entre otros asuntos, el alcance planeado y el momento de realización de la auditoría, los hallazgos significativos de la misma, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.

Otros Asuntos

Los estados financieros consolidados bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia de Carvajal Pulpa y Papel S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2024, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros adjuntos, fueron auditados por otro revisor fiscal designado por Ernst & Young Audit S.A.S., sobre los cuales expresó su opinión sin salvedades el 25 de febrero de 2025.

CRISANTO PINTO MONTILLA
Digitally signed by CRISANTO PINTO MONTILLA
Date: 2026.02.26 17:37:54 -05'00'

Crisanto Pinto Montilla
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 163998 -T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia
26 de febrero de 2026

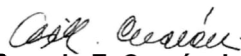
CERTIFICACION

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados de **CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.**, cortados a 31 de diciembre de 2025 y 2024, los cuales se han tomado fielmente de los libros. Por lo tanto:

- i. Los activos y pasivos de la Sociedad en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el ejercicio.
- ii. Todos los hechos económicos han sido reconocidos.
- iii. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de **CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.** en la fecha de corte.
- iv. Todos los elementos han sido reconocidos por valores apropiados.
- v. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.



Javier Garzón Rayo
Representante Legal



Rosario E. Cuarán Jaramillo
Contador
TP No. 54897 - T

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estados de situación financiera consolidados
Con corte a 31 de diciembre de 2025 y 2024
En miles de pesos colombianos

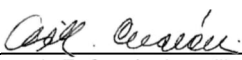
	NOTA	2025	2024
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	5.254.234	11.439.566
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	66.863.225	123.333.244
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	38	13.584.919	28.182.234
Inventarios	11	71.437.526	174.459.742
Otros activos no financieros	16	12.666.746	7.917.234
Activos por impuestos	36	56.299.283	61.229.862
Activos mantenidos para la venta	15	54.428.499	-
Activos corrientes		280.534.432	406.561.882
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	13.080.499	13.458.158
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	38	292	333
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial (MPP)	10	7.060.425	9.080.862
Propiedades, planta y equipo	12	194.421.176	437.569.514
Activos por derecho de uso	13	13.247.508	17.908.613
Propiedades de inversión	17	332.108.876	-
Otros activos intangibles	14	403.640	602.922
Otros activos no financieros	16	32.830	32.830
Activos por impuestos diferidos	36	107.626.805	73.784.772
Activos no corrientes		667.982.051	552.438.004
Total activo		948.516.483	958.999.886

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.



Javier Garzón Rayo
Representante Legal (*)



Rosario E. Cuarán Jaramillo
Contador (*)
TP 54897 -T

CRISANTO
PINTO
MONTILLA

Digitally signed by CRISANTO
PINTO MONTILLA
Date: 2026.02.26 17:38:13
-05'00'

Crisanto Pinto Montilla
Revisor Fiscal
TP 163998-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(veáse mi informe del 26 de febrero de 2026)


CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estados de situación financiera consolidados
Con corte a 31 de diciembre de 2025 y 2024
En miles de pesos colombianos

	NOTA	2025	2024
Pasivos			
Obligaciones financieras	18	66.224.327	29.024.467
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	19	150.442.361	232.189.188
Cuentas por pagar a partes relacionadas	38	47.319.208	52.298.342
Otros pasivos por arrendamientos	20	6.908.159	5.439.848
Beneficios a los empleados	21	25.826.952	15.223.718
Pasivos por impuestos	36	8.429.734	2.808.730
Pasivos corrientes		305.150.741	336.984.293
Obligaciones financieras	18	235.250.827	292.160.608
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	19	3.748.612	3.129.406
Cuentas por pagar a partes relacionadas	38	213.108.540	161.948.486
Otros pasivos por arrendamientos	20	6.401.882	10.214.940
Beneficios a los empleados	21	16.010.784	5.381.332
Otras provisiones	22	210.000	643.471
Pasivos no corrientes		474.730.645	473.478.243
Total pasivo		779.881.386	810.462.536
Patrimonio			
Capital emitido	26	5.966.303	5.966.303
Prima de emisión		101.397.440	101.397.440
Reservas legales y estatutarias	27	109.725.003	109.725.003
Reservas de ORI	27	49.925	1.471.454
Resultados acumulados		(48.792.007)	(70.341.104)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		168.346.664	148.219.096
Participaciones no controladoras		288.433	318.254
Total patrimonio		168.635.097	148.537.350
Total pasivo y patrimonio		948.516.483	958.999.886

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



Javier Garzón Rayo
 Representante Legal (*)



Rosario E. Cuarán Jaramillo
 Contador (*)
 TP 54897 -T

CRISANTO PINTO
 MONTILLA

Crisanto Pinto Montilla
 Revisor Fiscal
 TP 163998-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (véase mi informe del 26 de febrero de 2026)

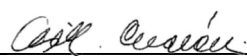
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estados de resultados consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
En miles de pesos colombianos

	NOTA	2025	2024
Ingresos de actividades ordinarias	28	539.838.391	549.701.894
Costos de ventas	29	448.834.588	502.226.941
Ganancia bruta		91.003.803	47.474.953
Otros ingresos	30	3.766.099	14.376.524
Gastos de ventas	31	69.775.618	102.468.757
Gastos de administración	31	12.884.615	12.947.881
Otros gastos	32	3.843.196	984.966
Otras ganancias (pérdidas)	33	189.273.866	(9.265.793)
Resultados de actividades de operación		197.540.339	(63.815.920)
Ingresos financieros	34	1.714.210	615.938
Costos financieros	35	60.710.196	38.708.007
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		9.015.141	(4.035.863)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		-	4.375.191
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		147.559.494	(101.568.661)
Ingreso por impuesto a las ganancias	36	4.690.320	33.735.350
Resultado neto de operaciones continuas		152.249.814	(67.833.311)
Resultado neto de operaciones discontinuas	15	(130.658.715)	(103.123.903)
Resultado neto del periodo		21.591.099	(170.957.214)
Resultado neto atribuible a:			
Propietarios de la controladora		21.589.559	(171.041.958)
Participaciones no controladoras		1.540	84.744

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



Javier Garzón Rayo
 Representante Legal (*)



Rosario E. Cuarán Jaramillo
 Contador (*)
 TP 54897 -T

CRISANTO PINTO
 MONTILLA

Crisanto Pinto Montilla
 Revisor Fiscal
 TP 163998-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (véase mi informe del 26 de febrero de 2026)

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estados de otros resultados integrales consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
En miles de pesos colombianos

	2025	2024
Resultado neto del periodo	21.591.099	(170.957.214)
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos		
Remediones de pasivos por beneficios definidos	(40.462)	88.706
Participación de otros resultados integrales de asociadas y negocio conjunto	(1.452.890)	1.503.965
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos	(1.493.352)	1.592.671
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos		
Ajustes por conversión	-	(6.317.093)
Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos	-	(6.317.093)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(1.493.352)	(4.724.422)
Total resultado integral	20.097.747	(175.681.636)
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	20.127.568	(175.650.759)
Participaciones no controladoras	(29.821)	(30.877)

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.



Javier Garzón Rayo
Representante Legal (*)



Rosario E. Cuarán Jaramillo
Contador (*)
TP 54897 -T

CRISANTO PINTO MONTILLA
Digitally signed by
 CRISANTO PINTO MONTILLA
 Date: 2026.02.26 17:38:57
 +05'00'

Crisanto Pinto Montilla
Revisor Fiscal
TP 163998-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 26 de febrero de 2026)

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estados de cambios en el patrimonio consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
En miles de pesos colombianos

Atribuible a los propietarios de la Controladora

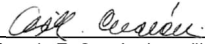
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI		Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
				Reserva ORI de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI				
Saldo a 31 de diciembre de 2024	5.966.303	101.397.440	109.725.003	1.471.454	1.471.454	(70.341.104)	148.219.096	318.254	148.537.350
Resultado integral total del año									
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	21.589.559	21.589.559	1.540	21.591.099
Otros resultados integrales	-	-	-	(1.421.529)	(1.421.529)	(40.462)	(1.461.991)	(31.361)	(1.493.352)
Total resultado integral	-	-	-	(1.421.529)	(1.421.529)	21.549.097	20.127.568	(29.821)	20.097.747
Saldo a 31 de diciembre de 2025	5.966.303	101.397.440	109.725.003	49.925	49.925	(48.792.007)	168.346.664	288.433	168.635.097

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.



Javier Garzón Rayo
Representante Legal (*)



Rosario E. Cuarán Jaramillo
Contador (*)
TP 54897 -T

CRISANTO PINTO MONTILLA
Digitally signed by
 CRISANTO PINTO MONTILLA
 Date: 2026.02.26 17:39:13
 +05'00'

Crisanto Pinto Montilla
Revisor Fiscal
TP 163998-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 26 de febrero de 2026)

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estados de cambios en el patrimonio consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024
En miles de pesos colombianos

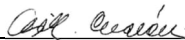
Atribuible a los propietarios de la Controladora

	Reservas de ORI						Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reserva ORI de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI				
Saldo a 31 de diciembre de 2023	5.966.303	101.397.440	109.725.003	(1.956.733)	-	(1.956.733)	108.737.842	323.869.855	349.131	324.218.986
Resultado integral total del año										
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	(171.041.958)	(171.041.958)	84.744	(170.957.214)
Otros resultados integrales	-	-	-	1.956.733	1.471.454	3.428.187	(8.036.988)	(4.608.801)	(115.621)	(4.724.422)
Total resultado integral	-	-	-	1.956.733	1.471.454	3.428.187	(179.078.946)	(175.650.759)	(30.877)	(175.681.636)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	5.966.303	101.397.440	109.725.003	-	1.471.454	1.471.454	(70.341.104)	148.219.096	318.254	148.537.350

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



Javier Garzón Rayo
 Representante Legal (*)



Rosario E. Cuarán Jaramillo
 Contador (*)
 TP 54897 -T

CRISANTO PINTO
 MONTILLA

Crisanto Pinto Montilla
 Revisor Fiscal
 TP 163998-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (véase mi informe del 26 de febrero de 2026)

Digitally signed by CRISANTO PINTO MONTILLA
 Date: 2026.02.26 17:39:29 -05'00'

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estados de flujos de efectivo consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
En millones de pesos colombianos

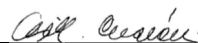
	2025	2024
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	21.591.099	(170.957.214)
Ajustes por :		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	828.245	23.396.512
Recuperación deterioro de cuentas por cobrar	(147.030)	(131.375)
Gasto (recuperación) provisión de inventarios y ajuste a su VNR	33.950.399	(2.494.453)
Gasto otras provisiones	47.360.067	40.074.240
(Recuperación) gasto de provisiones laborales	(433.471)	218.600
Ajuste al valor presente neto cuentas por pagar	660.349	1.132.308
Depreciación y amortización	26.582.881	38.807.523
Gasto intereses financieros	62.959.863	56.717.584
Ingresos por intereses de préstamos	(398.682)	(951.518)
Costo neto por intereses cálculo actuarial	904.151	577.760
Gasto financieros de otros pasivos por arrendamiento	1.203.703	1.203.304
Resultado neto por método de participación patrimonial e inversiones	(112.119)	(3.973.103)
Impuesto de renta diferido	(33.820.244)	(69.481.660)
Impuesto de renta corriente	(461.322)	1.570.261
Ajuste a valor razonable	(189.245.341)	-
Resultado en la venta o retiro de propiedad, planta y equipo	(199.685)	9.241.910
Diferencia en cambio no realizada	(9.322.752)	10.198.384
Subtotal	(38.099.889)	(64.850.937)
Cambios en:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	74.780.255	(32.709.225)
Inventarios	69.071.817	(30.696.355)
Otros activos financieros	(4.749.512)	(336.668)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(75.427.393)	35.779.181
Impuestos por pagar	824.517	(6.101.337)
Beneficio a los empleados	20.266.287	3.363.850
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(4.193.476)	(5.348.753)
Flujo procedente de actividades de operación	42.472.606	(100.900.244)
Saldo a favor por impuesto de renta	5.257.810	3.152.785
flujo neto de efectivo generado (utilizado) por actividades de operación	47.730.416	(97.747.459)
Flujo de efectivo de actividades de inversión:		
Venta de propiedades, planta y equipo	199.685	60.690
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	(21.674.880)	(29.063.199)
Retiro de propiedades, planta y equipo	305.309	-
Dividendos recibidos	102.898	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(21.066.988)	(29.002.509)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	3.400.000	213.918.427
Pagos de préstamos	(11.575.599)	(43.427.302)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	21.175.000	29.500.000
Pagos de préstamos a partes relacionadas	(180.000)	(31.300.000)
Pago de intereses y otros costos financieros	(45.668.161)	(53.559.027)
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en actividades de financiación	(32.848.760)	115.132.098
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(6.185.332)	(11.617.870)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	11.439.566	23.057.436
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5.254.234	11.439.566

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.



Javier Garzón Rayo
Representante Legal (*)



Rosario E. Cuarán Jaramillo
Contador (*)
TP 54897 -T

CRISANTO PINTO MONTILLA
MONTILLA

Crisanto Pinto Montilla
Revisor Fiscal
TP 163998-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 26 de febrero de 2026)

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

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

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados: estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 y el correspondiente estado de resultados consolidado, estado de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujo de efectivo consolidado, por lo años terminados el 31 de diciembre 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 y cartón. Su domicilio principal se encuentra en la cra 21 # 10 – 300 Acopi Yumbo, Valle del Cauca. Durante la vida 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 la Sociedad 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 hasta diciembre de 2024 control indirecto en la sociedad Proveedora de Papeles Andina 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 han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia, aplicables a las compañías pertenecientes al Grupo 1, establecidas en la ley 1314 de 2009 y el decreto 2420 de 2015 y sus decretos modificatorios, y compiladas en el *“Anexo Técnico Compilatorio 1-2019, de las Normas de Información Financiera, Grupo 1”*.

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

- Decreto 2131 de 2016, mediante el cual se determina revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el decreto 1625 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico normativo contenido en el decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC 19 – *Beneficios a los empleados*).
- Decreto 2617 de 2022, se reconoce el efecto del valor del impuesto diferido derivado del cambio en la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados. El efecto se revela en la nota 36 de estos estados financieros consolidados.

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

3. Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros consolidados se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional de la Sociedad. Toda la información se presenta en miles de pesos colombianos y ha sido redondeada 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 Sociedad y ésta se determinó teniendo en cuenta que el peso colombiano es la moneda:

- que influye fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios,
- del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios,
- que 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 la que se mantienen los valores cobrados por las actividades de operación.

Los estados financieros de las subsidiarias del exterior se convierten a la moneda de presentación (peso colombiano), para fines de consolidación de acuerdo con la política descrita en la nota 5.c.

4. Adopción de nuevas normas

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

Al 31 de diciembre de 2025 no se han emitido nuevas normas o enmiendas de adopción.

Normas Emitidas No Vigentes

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

NIIF 18: Presentación y revelación en estados financieros

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que reemplaza a la NIC 1 Presentación de estados financieros. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos de presentación dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de cinco categorías: operativa, inversión, financiación, impuestos a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales las tres primeras son nuevas.

También requiere la divulgación de medidas de desempeño definidas por la gerencia recientemente, subtotales de ingresos y gastos, e incluye nuevos requisitos para la agrupación y desagregación de información financiera basada en las "funciones" identificadas de los estados financieros primarios (EFP) y las notas.

Además, se han realizado modificaciones de alcance limitado a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo, que incluyen cambiar el punto de partida para determinar los flujos de efectivo de las operaciones según el método indirecto, de "ganancias o pérdidas" a "ganancias o pérdidas operativas" y eliminar la opcionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e intereses.

La NIIF 18 no ha sido incorporada al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Mejoras 2025

Modificaciones a la NIC 21: Conversión de información financiera en economías hiperinflacionarias

En noviembre de 2025, el IASB emitió modificaciones a la NIC 21, que tienen como propósito aclarar el tratamiento contable que deben aplicar las entidades al convertir sus estados financieros desde una moneda no hiperinflacionaria hacia una moneda hiperinflacionaria.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Mejoras 2024

NIIF 19: Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar

En mayo de 2024, el IASB emitió la NIIF 19, que permite a las entidades elegibles optar por aplicar sus requisitos de divulgación reducidos mientras siguen aplicando los requisitos de reconocimiento, medición y presentación de otras normas contables NIIF. Para ser elegible, al final del período de presentación de informes, una entidad debe ser una subsidiaria según se define en la NIIF 10, no puede tener obligación pública de rendir cuentas y debe tener una matriz (última o intermedia) que prepare estados financieros consolidados, disponibles para uso público, que cumplan con las normas contables NIIF.

La NIIF 19 no ha sido incorporada al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros

En mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones a las NIIF 9 e IFRS 7, modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros. Las modificaciones incluyen:

- Aclaración de que un pasivo financiero se dará de baja en la “fecha de liquidación” y la opción de dar de baja pasivos financieros liquidados mediante un sistema de pagos electrónicos antes de la fecha de liquidación (si se cumplen condiciones específicas).
- Orientación adicional sobre cómo se deben evaluar los flujos de caja contractuales para activos financieros con características ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) y características similares.
- Aclaraciones sobre qué constituyen activos financieros con características “sin recurso” y cuáles son las características de los instrumentos vinculados contractualmente.
- La introducción de divulgaciones para instrumentos financieros con características contingentes y requisitos adicionales de divulgación para instrumentos de renta variable clasificados a valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI).

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Modificaciones Anuales a las normas contables NIIF- Volumen 11

En julio de 2024, el IASB emitió nueve enmiendas de alcance limitado como parte de su mantenimiento periódico de Normas contables NIIF. Las enmiendas incluyen aclaraciones, simplificaciones, correcciones o cambios para mejorar la coherencia en IFRS 1 Adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera, IFRS 7 Instrumentos financieros: divulgación y su orientación correspondiente sobre la implementación de IFRS 7, IFRS 9 Instrumentos Financieros, IFRS 10 Estados Financieros Consolidados y NIC-7 Informes de Flujos de Caja en la NIC.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Mejoras 2023

Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiación con proveedores.

Las modificaciones a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo y a la NIIF 7 Instrumentos financieros, aclaran las características de los acuerdos de financiación con proveedores y exigen información a revelar adicional sobre dichos acuerdos. Los requisitos de información a revelar tienen por objeto ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender los efectos de los acuerdos de financiación con proveedores sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Modificaciones a la NIC 12: Reforma fiscal internacional- Reglas del modelo del segundo pilar.

Las modificaciones a la NIC 12 se han introducido en respuesta a las normas del segundo pilar de la OCDE relativas a la prevención de la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios e incluyen:

- Una excepción temporal obligatoria al reconocimiento y la divulgación de los impuestos diferidos que surjan de la implementación jurisdiccional de las normas modelo del segundo pilar; y
- Requisitos de divulgación para las entidades afectadas para ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender mejor la exposición de una entidad a los impuestos sobre la renta del segundo pilar que surjan de esa legislación, en particular antes de su fecha de entrada en vigor.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Modificaciones a la NIC 21: Ausencia de convertibilidad.

En agosto de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera para especificar cómo una entidad debe evaluar si una moneda es convertible y cómo debe determinar una tasa de cambio de contado cuando no hay convertibilidad. Las modificaciones también requieren la divulgación de información que permita a los usuarios de sus estados financieros comprender cómo el hecho de que la moneda no sea convertible con la otra moneda afecta, o se espera que afecte, el desempeño financiero, la posición financiera y los flujos de efectivo de la entidad.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Mejoras 2022

Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por Arrendamiento en una Venta con Arrendamiento Posterior

Las modificaciones de la NIIF 16 especifican los requisitos que un vendedor-arrendatario utiliza para medir el arrendamiento, responsabilidad derivada de una operación de venta y arrendamiento posterior, para garantizar que el vendedor-arrendatario no reconozca ningún importe de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que conserva.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Modificaciones a la NIC 1: Pasivos no Corrientes con Condiciones Pactadas.

Las modificaciones a la NIC 1 especifican los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las enmiendas aclaran:

- Que se entiende por derecho a diferir la transacción
- Debe existir un derecho a diferir el pago al final del período sobre el que se informa.
- La clasificación no se vea afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferimiento

Además, una entidad debe revelar cuándo un pasivo que surge de un contrato de préstamo se clasifica como no corriente y el derecho de la entidad a diferir la liquidación depende del cumplimiento de condiciones convenidas dentro de los doce meses siguientes.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

5. Principales políticas y prácticas contables

Las principales políticas contables se describen a continuación:

A. Bases de medición

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

<i>Partida</i>	<i>Base de medición</i>
Propiedades de inversión	Valor razonable
Instrumentos financieros de cobertura	Valor razonable
Pasivo por beneficios definidos	Valor presente de la obligación por beneficios definidos
Pasivo por beneficios a los empleados de largo plazo	Valor presente de la obligación

B. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan la situación financiera a 31 de diciembre de 2025 y 2024, y los resultados del ejercicio, los otros resultados integrales del ejercicio, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de todas las subsidiarias directas e indirectas de Carvajal Pulpa y Papel S.A. detalladas en la nota 9.

a. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Sociedad. 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. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene control y hasta la fecha en que este cesa. Para efectos de la consolidación, se han realizado ajustes a los estados financieros individuales de las subsidiarias para que los estados financieros consolidados reflejen políticas contables uniformes.

b. Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se miden por la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida en la fecha de adquisición. Los cambios en la participación de la Sociedad en una subsidiaria que no resulten en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

c. Pérdida de control

Cuando la Sociedad pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados.

Si la Sociedad retiene alguna participación en la ex subsidiaria, esta se valorizará a su valor razonable en la fecha en la que se pierda control.

d. Participación en inversiones contabilizadas según el método de participación patrimonial

Las participaciones de la Sociedad en las inversiones contabilizadas de acuerdo con el método de participación patrimonial incluyen las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos.

Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación. Un negocio conjunto es un acuerdo en el que la Sociedad tiene control conjunto, mediante el cual la Sociedad tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones sobre sus pasivos.

Las participaciones en asociadas y en negocios conjuntos se contabilizan usando el método de participación patrimonial. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación de la Sociedad en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas según el método de participación patrimonial.

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

Una inversión en una asociada o negocio conjunto se contabiliza usando el método de la participación patrimonial desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada o negocio conjunto.

En la adquisición de la inversión en la asociada o negocio conjunto, cualquier exceso del costo de la inversión sobre la distribución del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se reconoce como plusvalía, la cual se incluye dentro del valor en libros de la inversión. Cualquier exceso en la distribución de la Sociedad del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables sobre el costo de inversión, luego de su revaluación, se contabiliza inmediatamente en ganancias o pérdidas en el período en el que se adquirió la inversión.

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

La Sociedad cesa el uso del método de la participación patrimonial desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta.

e. Operaciones conjuntas

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto a través del cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones por los pasivos relacionados con el acuerdo. El control conjunto es la repartición de control de un acuerdo convenido contractualmente, que existe sólo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren del consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Cuando una entidad de la Sociedad inicia sus operaciones mediante operaciones conjuntas, la Sociedad, como operador conjunto, reconoce en relación con sus intereses en una operación conjunta:

- (i) sus activos, incluyendo su porción de cualquier activo mantenido de forma conjunta;
- (ii) sus pasivos, incluyendo su porción de cualquier pasivo incurrido de forma conjunta;
- (iii) sus ingresos provenientes de la venta de su porción del resultado derivado de la operación conjunta;
- (iv) su porción de los ingresos de la venta del resultado por la operación conjunta, y
- (v) sus gastos, incluyendo su porción de cualquier gasto incurrido de forma conjunta.

La Sociedad contabiliza los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con su participación en la operación conjunta de acuerdo con las NIIF aplicables a esos activos, pasivos, ingresos y gastos particulares.

Cuando una entidad de la Sociedad realiza transacciones con una operación conjunta en la que una entidad de la Sociedad es un operador conjunto (como una venta o aporte de activos), se considera que la Sociedad está realizando la transacción con las otras partes de la operación conjunta, y las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones se reconocen en los estados financieros consolidados de la Sociedad únicamente en la proporción de la participación de otras partes en la operación conjunta.

Cuando una entidad de la Sociedad realiza transacciones con una operación conjunta en la que una entidad de la Sociedad es un operador conjunto (como una compra de activos), la Sociedad no reconoce su porción de las ganancias y pérdidas hasta que revenda esos activos a un tercero.

f. Transacciones eliminadas en consolidación

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales se eliminan. Las ganancias no realizadas, provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación patrimonial, se eliminan de la inversión en proporción de la participación de la Sociedad en la inversión. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida en que no hay evidencia de deterioro.

g. Combinación de negocios

La Sociedad contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición o compra, cuando se transfiere el control a la Sociedad. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable, al igual que los activos netos identificables adquiridos, excepto los impuestos diferidos, los instrumentos de pasivo relacionados con pagos basados en acciones y los activos clasificados como mantenidos para la venta. Cualquier plusvalía resultante se somete a pruebas anuales de deterioro. Cualquier ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o con instrumentos de patrimonio.

C. Moneda extranjera

▪ Transacciones en moneda extranjera

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

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

La tasa de cambio del peso al dólar americano a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de \$3.757,08 y \$4.409,15 respectivamente.

▪ Negocios en el extranjero

Los activos y pasivos de los negocios en el extranjero y los ajustes del valor razonable surgidos en la adquisición se convierten a pesos colombianos usando las tasas de cambio a la fecha del estado de situación financiera. Los ingresos y gastos de los negocios en el extranjero se convierten a pesos colombianos usando la tasa del cierre del mes en que se realizaron las transacciones.

Las diferencias en conversión de moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales y se presentan en la reserva de ajuste por conversión, excepto cuando la diferencia de conversión se distribuye a la participación no controladora.

En la disposición total o parcial de un negocio en el extranjero en el que se pierde el control, la influencia significativa o el control conjunto, el valor acumulado en la reserva de ajuste por conversión relacionada con ese negocio se reclasifica al resultado como parte de la ganancia o pérdida de la disposición. Si la Sociedad dispone de parte de su participación en una subsidiaria, pero retiene el control, la proporción relevante del valor acumulado se redistribuye a la participación no controladora. Cuando la Sociedad dispone solo de una parte de una asociada o negocio conjunto y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o el control conjunto, la proporción relevante del valor acumulado se reclasificará al resultado.

Los estados financieros de las empresas cuya moneda funcional es la moneda de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del estado de situación financiera, antes de ser convertidos a la moneda de presentación, utilizando el procedimiento descrito arriba. Se considera que una economía es hiperinflacionaria cuando, entre otros factores, presenta un índice de incremento general de precios aproximado a 100% en los últimos tres años.

En el momento en que una economía deja de ser hiperinflacionaria, las cifras de las empresas correspondientes, expresadas en la unidad de medida corriente al final del período previo, son base para los valores en libros de las partidas en los estados financieros subsiguientes.

D. Operaciones discontinuas

Una operación discontinua es un componente de negocio de la Sociedad cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto de la Sociedad y que:

- representa una línea de negocio o un área geográfica que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto, o
- es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación como operación discontinua ocurre en el momento de la disposición o cuando la operación cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, lo que ocurra primero.

La utilidad (pérdida) procedente de operaciones discontinuas se presenta en una línea aparte en el estado de resultados, neto del impuesto a las ganancias.

Cuando una operación se clasifica como operación discontinua, el estado comparativo del resultado del período y otros resultados integrales se presentan como si la operación hubiese sido discontinua desde el comienzo del año comparativo.

E. Ingresos de actividades ordinarias y otros ingresos

La Sociedad reconoce ingresos de contratos con clientes principalmente por la venta y comercialización de papel.

Los ingresos se miden por el valor de la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos con el cliente, excluyendo los valores recaudados en nombre de terceros. La Sociedad reconoce el ingreso cuando transfiere el control del producto o servicio al cliente.

Si la contraprestación prometida en un contrato incluye un importe variable, la Sociedad estima el valor de la contraprestación a la cual la entidad tendrá derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos con el cliente.

El valor de la contraprestación puede variar debido a descuentos comerciales, descuentos por volumen, devoluciones, reembolsos, créditos, reducciones de precio, incentivos, primas de desempeño, penalizaciones u otros elementos similares. La contraprestación acordada puede también variar si el derecho de una entidad a recibirla depende de que ocurra o no un suceso futuro.

i. Venta de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando la empresa transfiere el control que es cuando:

- Se ha transferido la posesión física del bien,
- El cliente obtiene el control,
- El cliente tiene los riesgos y beneficios de propiedad del activo,
- La entidad tiene evidencia de la aceptación de activo por parte del cliente y
- La Sociedad tiene el derecho al pago.

ii. Prestación de servicios

La Sociedad reconoce los ingresos provenientes de la prestación de servicios, principalmente a lo largo del tiempo, considerando el grado de terminación de la prestación final del período sobre el que se informa.

El grado de realización de una transacción puede determinarse mediante varios métodos, dependiendo de la naturaleza de la operación: (a) la inspección de los trabajos ejecutados; (b) la proporción de los servicios ejecutados hasta la fecha, como porcentaje del total de servicios por prestar, o (c) la proporción que los costos incurridos hasta la fecha suponen sobre el costo total estimado de la operación.

iii. Costos incrementales de la obtención de un contrato

La Compañía actualmente presenta un esquema de comisiones pagaderas a su fuerza de ventas, las cuales no están sujetas a una meta de venta o producto en específico, sino que radica en el cumplimiento de ventas objetivo a nivel macro, es decir, sin importar al tipo de producto o mercado, lo que prima es el cumplimiento del tope estipulado en ventas. Adicionalmente, dentro de las negociaciones con los clientes, no se consideran ventas a plazos, todas se constituyen de corto plazo y no hay financiamiento de estas. Por lo anterior, en cuanto al reconocimiento de costos incrementales, si bien se presentan algunos como es el caso de las comisiones a vendedores, éstas no son identificables a una venta o transacción en específico, por lo que no se considera que sea aplicable y práctico el reconocimiento de costos incrementales. Adicionalmente, dado que las condiciones de venta son de corto plazo, la Organización reconoce los mismos, como parte del gasto, por no superar el período de su debida amortización en más de un año.

iv. Ingresos por intereses

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

v. Ingresos por alquileres

La política de la Sociedad para el reconocimiento de los ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en el literal P.

F. Beneficios a los empleados

i. Beneficios a corto plazo

Los beneficios a los empleados de corto plazo se reconocen como gasto cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Sociedad tiene una obligación legal o implícita actual de pagar un valor como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

ii. Planes de aportaciones definidas

Las obligaciones por aportes a planes de aportaciones definidas se reconocen como un gasto a medida que se presta el servicio relacionado. Los pagos hechos a planes de retiros públicos o privados se manejan como planes de aportaciones definidas.

iii. Planes de beneficios definidos - pensión de jubilación y otros beneficios post-empleo

Para los planes de beneficios definidos, el cálculo de la obligación lo efectúan anualmente actuarios independientes, utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluye las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen de inmediato en otros resultados integrales.

La Sociedad determina el costo por intereses por el pasivo por beneficios definidos del período aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual, considerando cualquier cambio en el pasivo por beneficios definidos durante el período como resultado de pagos de beneficios. El costo por intereses relacionado con los planes de beneficios definidos se reconoce en el estado de resultados. El costo por servicios de otros beneficios post-empleo sobre los cuales tienen derecho empleados activos se reconoce en el estado de resultados.

iv. Otros beneficios a los empleados de largo plazo

La obligación de la Sociedad en relación con beneficios a los empleados de largo plazo es el valor del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores. El beneficio se descuenta para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período que surgen.

G. Impuesto a las ganancias

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

i. Impuesto corriente

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

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

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

ii. Impuesto diferido

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

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

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden utilizarse. Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha del estado de situación financiera y se reducen en la medida en que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados. Esta reducción será objeto de reversión en la medida en que sea probable que haya disponible ganancia fiscal suficiente.

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

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

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

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

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

H. Inventarios

Los inventarios se miden al costo o a su valor neto de realización, el que sea menor. Los inventarios en tránsito se miden al costo real.

El costo de los inventarios incluye los materiales directos y, cuando sea aplicable, los costos directos de mano de obra y aquellos costos indirectos en que se haya incurrido para ponerlos en su actual condición y ubicación, basados en la capacidad normal de operación.

El costo se calcula utilizando el método de promedio ponderado. El valor neto de realización representa el precio estimado de venta menos los costos estimados de producción y los costos que van a ser incurridos en el mercadeo, venta y distribución.

Se hacen revisiones periódicas para determinar si el inventario presenta alguna obsolescencia en cuyo caso se registra la provisión con efecto en el estado de resultados.

I. Propiedades, planta y equipo

i. Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedades, planta y equipo se miden al costo menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro.

Los costos de reparaciones ordinarias y de mantenimiento se cargan a resultados cuando se incurren. Los costos significativos incurridos en reemplazos y mejoras se capitalizan.

Si partes significativas de un elemento de propiedades, planta y equipo tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) de propiedades, planta y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconoce en resultados, en otras ganancias (pérdidas).

ii. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos futuros asociados con los costos.

iii. Depreciación

Para los activos diferentes a terrenos, construcciones en curso y maquinaria en montaje, la depreciación se calcula usando el método de línea recta, con los siguientes rangos de vida útil:

Construcciones y edificaciones administrativas	100 años
Construcciones y edificaciones producción	Entre 50 y 70 años
Maquinaria y equipo	Entre 10 y 50 años
Equipo de oficina	10 años
Equipo de computación	5 años
Flota y equipo de transporte	5 años
Mejoras en propiedad ajena	El menor entre la vida útil de la mejora y el contrato de arrendamiento.

Los métodos de depreciación, la vida útil y los valores residuales se revisan en cada fecha del estado de situación financiera y se ajustarán si es necesario.

iv. Baja en cuentas

El valor en libros de un elemento de propiedades, planta y equipo se dará de baja en cuentas:

- (a) por su enajenación o disposición por otra vía, o
- (b) cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un elemento de propiedades, planta y equipo se incluirá en el resultado del ejercicio, cuando la partida sea dada de baja en cuentas. Las ganancias no se clasificarán como ingresos de actividades ordinarias.

J. Costos financieros

Los costos financieros que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales requieren necesariamente un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, se capitalizan formando parte del costo de dichos activos. El ingreso proveniente de las inversiones temporales generadas con los fondos que se hayan tomado prestados específicamente con el fin de obtener un activo que cumpla las condiciones para su calificación, se deduce de los costos financieros elegibles para la capitalización.

Todos los demás costos por intereses se reconocen en el estado de resultados en el período en que se incurren.

K. Propiedades de inversión

Se clasifican como propiedades de inversión aquellas propiedades mantenidas para generar rentas o incremento de capital, y se reconocen a su valor razonable, determinado con base en el mercado por evaluadores externos. Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se registran en el estado de resultados en el período que se generen.

Para aquellas propiedades que se componen de una parte que se tiene para ganar rentas o apreciación del capital, y la otra parte que se utiliza en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos, se contabilizan por separado si las partes pueden ser vendidas separadamente (o colocadas por separado en régimen de arrendamiento financiero).

Si las partes no pueden ser separadas, la propiedad únicamente se calificará como propiedad de inversión cuando se utiliza una porción insignificante de la misma para la producción o suministros de bienes o servicios, o para fines administrativos.

Una propiedad de inversión se da de baja en el momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de su disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el valor en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

Se realizan transferencias a, o de, propiedad de inversión cuando existe un cambio en su uso.

Para la transferencia de propiedades de inversión, contabilizadas al valor razonable, a propiedades, planta y equipo o a inventarios, el costo de la propiedad a efectos de contabilizaciones posteriores es el valor razonable en la fecha del cambio de uso. En las transferencias de propiedades, planta y equipo a propiedades de inversión contabilizadas a su valor razonable, se aplica la política de propiedades, planta y equipo hasta la fecha del cambio de uso y se reconoce cualquier diferencia, a esa fecha, entre el valor en libros de la propiedad y el valor razonables, así:

- Cualquier disminución que tenga lugar en el valor en libros de la propiedad se reconoce en el resultado.

Cualquier aumento que tenga lugar en el valor en libros se trata como sigue; (i) En la medida en que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad, el aumento se reconoce en el resultado del período; y (ii) cualquier remanente del aumento se reconoce en otro resultado integral en el superávit de revaluación dentro del patrimonio.

L. Activos intangibles

i. Reconocimiento y medición

Los costos de desarrollo se capitalizan solo si puede estimarse con fiabilidad que el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos en el futuro y la Sociedad pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. De no ser así, se reconocen en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los costos de desarrollo se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. El valor reconocido inicialmente en los activos generados internamente corresponde a la suma de los costos incurridos desde la fecha en que el activo intangible cumple con los criterios de reconocimiento relacionados.

Los costos por actividades de investigación se reconocen en resultados, cuando se incurren.

Los otros activos intangibles que adquiere la Sociedad y tienen una vida útil finita se valorizan al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. Los intangibles con vida útil indefinida se registran al costo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Las marcas de la Sociedad generadas internamente no se encuentran registradas como activos en el estado de situación financiera consolidado de la Sociedad.

ii. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, se reconocen en resultados cuando se incurren.

iii. Amortización

La amortización se calcula usando el método lineal durante la vida útil estimada y se reconoce en resultados.

Para los intangibles diferentes con vida útil definida, la amortización se calcula usando el método de línea recta, con los siguientes rangos de vida útil:

Software	5 años
Licencias	De 3 a 5 años

Los demás intangibles se amortizan con base en los acuerdos contractuales que los generaron.

Los métodos de amortización, la vida útil y los valores residuales se revisan en cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan si es necesario.

La amortización de los intangibles se registra de acuerdo con el intangible que las genera, en costos de ventas, gastos de ventas o gastos de administración.

iv. Baja en cuentas

El valor en libros de un activo intangible se dará de baja en cuentas:

- (a) por su enajenación o disposición por otra vía, o
- (b) cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un activo intangible se incluirá en el resultado del ejercicio, cuando la partida sea dada de baja en cuentas. Las ganancias por este concepto no se clasifican como ingresos de contratos con clientes.

M. Deterioro en el valor de activos no financieros

Anualmente, la Sociedad revisa el valor en libros de los activos no financieros (distintos de las propiedades de inversión, inventarios y activos por impuestos diferidos) para determinar si existen condiciones que indiquen que los activos puedan haber sufrido deterioro en su valor. Si alguna condición existe, se cuantifica el valor recuperable del activo para determinar la posible pérdida por deterioro. Si el activo no genera flujos de efectivo independientes de otros activos, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual el activo pertenece. A la plusvalía y a los activos intangibles sin vida útil definida se les cuantifica cada año su valor recuperable para determinar si existe alguna pérdida por deterioro en su valor.

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

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que el valor en libros, el valor en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se reduce al valor recuperable. La pérdida por deterioro se registra como un gasto de manera inmediata y se distribuye en primer lugar, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y, a continuación, para reducir el valor en libros de los demás activos de la unidad.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa solo mientras el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

N. Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios si es altamente probable que sean recuperados fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Estos activos, o grupos mantenidos para su disposición, por lo general se miden al menor valor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial como mantenido para la venta o mantenido para distribución a los propietarios y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultados.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta, los activos intangibles y las propiedades, planta y equipo no siguen amortizándose o depreciándose, y las participadas contabilizadas bajo el método de la participación patrimonial dejan de contabilizarse con este método.

Cuando la Sociedad se encuentra comprometida con un plan de venta que involucra la pérdida de control en una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria se clasifican como mantenidos para la venta cuando se cumplen los criterios antes descritos, independientemente de si la Sociedad va a retener una participación no controladora en su antigua subsidiaria después de la venta.

O. Instrumentos financieros

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

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

i. Activos financieros y pasivos financieros no derivados

La Sociedad reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

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

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

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

ii. Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar. La clasificación se basa en la naturaleza y propósito del activo financiero, y el objetivo del modelo de negocio, y se determina en el reconocimiento inicial.

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Estos activos se componen principalmente de inversiones negociables reconocidas desde su registro inicial al valor razonable. Las pérdidas y ganancias en su valor se registran en el estado de resultados, al igual que cualquier ingreso por dividendos o intereses.

Un activo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurre en ellos.

- Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

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

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que nivela exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el valor neto en libros en el reconocimiento inicial.

- Deterioro en el valor de activos financieros

Los activos financieros diferentes de los activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias se evalúan en la fecha del estado de situación financiera para determinar la existencia de indicadores de deterioro en su valor.

Se reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre las cuentas por cobrar medidas al costo amortizado. Para las cuentas por cobrar comerciales, activos de los contratos y cuentas por cobrar por arrendamientos, la corrección de valor por pérdidas será igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

La Sociedad utiliza el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, para lo cual establece una matriz de provisiones teniendo en cuenta la naturaleza del negocio, y su experiencia de pérdidas crediticias histórica para cuentas por cobrar comerciales.

La matriz de provisión tiene en cuenta lo siguiente:

- Se basa en las tasas de incumplimiento observadas históricas a lo largo de la vida esperada de las cuentas comerciales por cobrar y se ajusta por estimaciones referidas al futuro.
- Debe especificar las tasas de provisiones, dependiendo del número de días que una cuenta comercial por cobrar está en mora.
- En función de la diversidad de su base de clientes, la Sociedad establece las agrupaciones apropiadas si su experiencia de pérdidas crediticias históricas muestra patrones de pérdidas diferentes significativas para distintos segmentos de clientes, como, por ejemplo: región geográfica, tipo de producto, calificación del cliente, garantía colateral o seguro de crédito comercial y tipo de cliente (tal como mayorista o minorista).
- Las cuentas vencidas mayores a un año deben tener una tasa del 100%, a menos que existan acuerdos de pago que se estén cumpliendo, en cuyo caso se excluyen de la base de cuentas por cobrar de la matriz de provisión, y se realiza un análisis de manera específica.
- Las tasas determinadas, son evaluadas al menos anualmente. Esta revisión se hace de acuerdo con el análisis de los cambios en las estimaciones referidas al futuro teniendo en cuenta los cambios en el riesgo crediticio.

No obstante, en aquellos casos particulares en que exista evidencia objetiva de que un activo o un grupo de activos están deteriorados, tales como:

- dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal;
- el prestamista, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias;
- es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- o
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; se registra el deterioro en ese período, y el valor deteriorado se excluye de la base de las cuentas comerciales en la matriz de provisión. Para estos casos, si existe algún acuerdo de pago escrito y que se esté cumpliendo, éste debe tenerse en cuenta dentro de la evaluación para determinar el valor del deterioro particular correspondiente.

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

- Pasivos financieros no derivados

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

- Otros instrumentos financieros – derivados de cobertura

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

- Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

- Cobertura de valor razonable

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

La Sociedad no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

P. Arrendamientos

- La Sociedad como arrendatario

Al inicio de un contrato la Sociedad evalúa si el contrato es, o contiene un arrendamiento. Una vez se determina que el contrato es o contiene un arrendamiento, la Sociedad como arrendatario, reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, excepto para los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, computadores personales, impresoras, máquinas de copiado, teléfonos) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Para estos últimos la Sociedad reconoce los pagos por arrendamientos como un gasto de forma lineal a lo largo de plazo del arrendamiento o según otra base sistemática, si es más representativa del patrón de beneficios.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado a la fecha, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no pudiera determinarse fácilmente, la Sociedad utiliza su tasa incremental por préstamos.

El activo por derecho de uso se compone de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos, y los costos directos iniciales incurridos. Posteriormente, la Sociedad mide el activo por derecho de uso aplicando el modelo del costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

En los casos en que la Sociedad esté obligada contractualmente, se estiman los costos a incurrir al final del arrendamiento para dismantelar y eliminar el activo subyacente, restaurando el lugar en el que está ubicado o para restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento. Este valor se reconoce como parte del activo por derecho de uso contra una provisión en el pasivo.

Si el arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente al arrendatario al fin del plazo del arrendamiento o si el costo del activo por derecho de uso refleja que el arrendatario ejercerá una opción de compra, la Sociedad amortiza el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo de este hasta el final de la vida útil del activo subyacente. En otro caso, la Sociedad amortiza el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo hasta el final de la vida útil del activo cuyo derecho de uso tiene o hasta el final del plazo del arrendamiento, lo que tenga lugar primero. Adicionalmente, al activo por derecho de uso se le aplican los requerimientos de análisis de deterioro descritos en el numeral "L" para determinar si el activo por derecho de uso presenta deterioro de valor y si es el caso, se registran las pérdidas por deterioro de valor identificadas.

- La Sociedad como arrendador

La Sociedad como arrendador clasifica los arrendamientos como un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero. Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente. Un arrendamiento se clasifica como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente.

Los ingresos por arrendamientos operativos se registran de acuerdo con los respectivos contratos por el término del arrendamiento.

Los activos que se mantengan en arrendamientos financieros se reconocen en el estado de situación financiera y se presentan como una partida por cobrar, por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento. La Sociedad como arrendador no maneja arrendamientos financieros.

Q. Provisiones

i. Reconocimiento

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

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

En el caso en que la Sociedad espere que una parte o la totalidad del desembolso necesario para liquidar la provisión le sea reembolsada por un tercero, tal reembolso es objeto de reconocimiento cuando, y solo cuando, es prácticamente segura su recepción si la empresa cancela la obligación objeto de la provisión. El reembolso, en tal caso, es tratado como un activo independiente. El valor reconocido para el activo no excederá al valor de la provisión.

En la cuenta de resultados, el gasto relacionado con la provisión puede ser objeto de presentación como una partida neta del valor reconocido como reembolso por recibir.

ii. Contratos onerosos

Si la Sociedad tiene un contrato oneroso, las obligaciones presentes que se deriven del mismo deben reconocerse y medirse como una provisión. Un contrato oneroso es aquel en el que los costos inevitables de cumplir las obligaciones comprometidas son mayores que los beneficios que se espera recibir del mismo. A la fecha de los estados financieros la Sociedad no maneja contratos onerosos.

iii. Reestructuraciones

Se reconoce una provisión para reestructuración cuando la Sociedad tiene un plan formal detallado para efectuar la reestructuración y se ha creado una expectativa real, entre los afectados, con respecto a que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haberse comenzado a ejecutar el plan o por haberse anunciado sus principales características a quienes van a verse afectados por el mismo. La medición de la provisión para reestructuración debe incluir solo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los montos que se produzcan necesariamente por la reestructuración y que no estén asociados con las actividades que continúan en la entidad.

R. Pasivos contingentes

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

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

S. Instrumentos de capital

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

T. Reserva legal

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

U. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

La Sociedad prepara el Estado de Flujos de Efectivo según el método indirecto.

6. Uso de juicios y estimaciones

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

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

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

- consolidación: determinación de si la Sociedad Carvajal Pulpa y Papel S.A. tiene control sobre una participada;
- medición de obligaciones por beneficios definidos y beneficios de largo plazo a empleados: supuestos actuariales claves;
- reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que puede utilizarse la compensación de pérdidas obtenidas en períodos anteriores;
- pruebas de deterioro del valor: supuestos claves para la determinación del valor recuperable, incluyendo la recuperabilidad de los costos de desarrollo; y medición de pérdidas crediticias esperadas;

- reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos;
- vida útil de propiedades, planta y equipo, arrendamientos, e intangibles;
- ingresos: medición de contraprestaciones variables y determinación de tiempos en que se satisfacen las obligaciones de desempeño;
- determinación de si un contrato contiene arrendamiento y medición de pasivos por arrendamientos.

Medición de los valores razonables

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

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

El equipo de valoración revisa regularmente los datos de entrada no observables significativos y los ajustes de valoración. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valoraciones satisfacen los requerimientos de las NCIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable en el que deberían clasificarse esas valoraciones.

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

Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

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

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

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

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Fondos caja menor	4.800	5.800
Bancos	2.062.370	8.919.823
Cuentas de ahorro	158.734	711.309
Derechos fiduciarios	3.028.330	1.802.634
Total	<u>5.254.234</u>	<u>11.439.566</u>

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

Las cuentas del efectivo y equivalentes de efectivo en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2025 ascienden a \$852.309 (USD \$226.854,11) y a 31 de diciembre de 2024 a \$4.558.294 (USD \$1.033.825,94).

8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Corto plazo

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Clientes	60.448.043	109.600.759
Cuentas por cobrar a trabajadores	522.258	1.010.411
Anticipos y avances	16.671.362	16.875.260
Reclamaciones (i)	29.208	3.243.538
Deudores varios (ii)	5.028.833	7.172.865
Subtotal	<u>82.699.704</u>	<u>137.902.833</u>
Menos: Deterioro de cartera	(264.866)	(220.686)
Menos: Deterioro de anticipo	(15.571.613)	(14.348.903)
Total	<u>66.863.225</u>	<u>123.333.244</u>

Largo plazo

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Clientes	4.376.920	4.433.243
Cuentas por cobrar a trabajadores (iii)	1.010.211	2.301.055
Depósitos	1.532.980	1.508.208
Anticipos y avances	12.050.050	12.681.297
Deudores varios	58.858	65.798
Subtotal	<u>19.029.019</u>	<u>20.989.601</u>
Menos: Deterioro de cartera	(4.183.841)	(4.433.243)
Menos: Deterioro de anticipos y deudores varios	(1.764.679)	(3.098.200)
Total	<u>13.080.499</u>	<u>13.458.158</u>

- i. La disminución en las reclamaciones obedece a la finalización del reclamo por un activo fijo siniestrado.
- ii. La disminución de deudores varios se debe principalmente a menores saldos con los ingenios.
- iii. La disminución en la cuenta por cobrar a trabajadores se debe a la terminación de los contratos del personal derivado a la suspensión de actividades de planta 1.

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.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, se ha estimado una provisión por deterioro de las cuentas por cobrar por la venta de bienes de \$21.784.999 y \$22.101.032, respectivamente. Este se ha determinado con base en el análisis de pérdidas crediticias esperadas. El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

Provisión por deterioro de cartera

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo inicial	(22.101.032)	(6.144.918)
Provisión	(225.631)	(16.041.064)
Recuperaciones	147.030	131.375
Castigos	132.342	179.206
Ajuste por conversión	262.292	(225.631)
Saldo final del año	<u>(21.784.999)</u>	<u>(22.101.032)</u>

La provisión por deterioro de cartera se distribuye así:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Corto plazo	(15.836.479)	(14.569.589)
Largo plazo	(5.948.520)	(7.531.443)
Total provisión	<u>(21.784.999)</u>	<u>(22.101.032)</u>

La Sociedad analiza durante todo el año el movimiento de sus cuentas por cobrar, la calidad de las mismas y de acuerdo a este análisis va ajustando la provisión correspondiente. Para este análisis se consideran las siguientes variables: tipo de negocio, país, cliente y edad de la cartera. La Sociedad considera que esta provisión es suficiente para cubrir cualquier riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

A 31 de diciembre de 2025, la cartera de clientes y su correspondiente provisión está denominada en las siguientes monedas:

	Equivalente en miles de pesos colombianos		
	Pesos	Dólares	Total
Clientes	29.425.988	31.022.055	60.448.043
Provisión de clientes	(264.866)	-	(264.866)
Total	<u>29.161.122</u>	<u>31.022.055</u>	<u>60.183.177</u>

A 31 de diciembre de 2024, la cartera de clientes y su correspondiente provisión está denominada en las siguientes monedas:

	Equivalente en miles de pesos colombianos		
	Pesos	Dólares	Total
Clientes	53.048.752	56.552.007	109.600.759
Provisión de clientes	(220.686)	-	(220.686)
Total	52.828.066	56.552.007	109.380.073

La antigüedad de la cartera corriente de clientes es la siguiente:

	2025	2024
Vigentes	50.190.877	100.237.779
Vencidas:		
De 1 a 30 días	5.812.531	5.528.785
De 31 a 90 días	540.105	3.503.504
De 91 a 180 días	1.649.326	28.750
De 181 a 360 días	2.255.204	301.941
Total	60.448.043	109.600.759

Los Directivos de la Sociedad estiman que la cartera vencida neta de provisiones por deterioro registrada es recuperable sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis de riesgo crediticio del cliente, incluida sus calificaciones de crédito.

El siguiente es el efecto del ajuste por valor presente neto calculado sobre las partidas de cuentas por cobrar de largo plazo que no están provisionadas:

	2025	2024
Efecto del ajuste por valor presente neto		
En estado de situación financiera:		
Cuentas comerciales por cobrar		
Depósitos	(114.188)	(138.960)
Anticipos a proveedores	(2.703.129)	(3.280.240)
Otros deudores	(3.020)	(3.751)
Total efecto en estado de situación financiera	(2.820.337)	(3.422.951)
Efecto en resultados	602.614	(3.204.679)

9. Inversiones en subsidiarias

A continuación se detallan las subsidiarias directas e indirectas que consolidan en la Sociedad incluyendo su nombre, el domicilio, el porcentaje de participación y la información financiera base de consolidación:

A 31 de diciembre de 2025:

Razón social	País	% de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Actividad económica
Convertidora Papelfibras S.A.S. (antes Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. ZFPE)	Colombia	94,99%	122.877.560	119.578.631	3.298.929	(6.036.840)	Comercializadora de papel
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	97,40%	30.073.180	20.752.887	9.320.293	(316.217)	Comercializadora de papel
Suministradora de Papel S.A.S. en Concordato	Colombia	94,40%	1.534.248	14.414.427	(12.880.179)	(1.305.844)	Comercializadora de papel

De acuerdo con resolución 1533 de diciembre 02 de 2024 del Ministerio de Industria y Turismo se acepta la renuncia, y se declara la pérdida de la declaratoria existencia de la zona franca CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.S ZONA FRANCA PERMANENTE ESPECIAL, se declara la pérdida de la autorización del único usuario industrial de bienes y servicios y se declara la pérdida de la autorización como usuario operador.

A 31 de diciembre de 2024:

Razón social	País	% de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Actividad económica
Convertidora Papelfibras S.A.S. (antes Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. ZFPE)	Colombia	94,99%	118.666.333	109.330.564	9.335.769	(9.828.040)	Comercializadora de papel
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	97,40%	50.301.302	38.037.874	12.263.428	3.265.523	Comercializadora de papel
Suministradora de Papel S.A.S. en Concordato	Colombia	94,40%	1.572.915	13.147.250	(11.574.335)	(2.219.136)	Comercializadora de papel

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

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

A 31 de diciembre de 2025:

Razón social	País	% de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Actividad económica
Bico Internacional S.A.	Ecuador	21,60%	59.471.342	19.640.767	39.830.575	297.342	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares, papelería para oficina
Año 2025							
Razón social	País	Costo neto inicial	Dividendos	Ingreso MPP (Nota 30)	ORI MPP	Total de inversiones	
Bico Internacional S.A.	Ecuador	9.080.862	(679.666)	112.119	(1.452.890)	7.060.425	
Total		9.080.862	(679.666)	112.119	(1.452.890)	7.060.425	

A 31 de diciembre de 2024:

Razón social	País	% de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Actividad económica
Bico Internacional S.A.	Ecuador	21,60%	79.156.651	28.157.407	50.999.244	(1.071.053)	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares, papelería para oficina
Año 2024							
Razón social	País	Costo neto inicial	Provisión	Ingreso MPP (Nota 32)	ORI MPP	Total de inversiones	
Bico Internacional S.A.	Ecuador	9.920.892	(2.112.606)	(231.389)	1.503.965	9.080.862	
Total		9.920.892	(2.112.606)	(231.389)	1.503.965	9.080.862	

Como parte de la liquidación de Proveedora de Papeles Andina S.A de Ecuador la sociedad transfirió su participación en Bico Ecuador así: 1.700.042 acciones correspondiente al 3.63% de participación a Carvajal Pulpa y Papel S.A. y 8.406.279 acciones del 17.97% de participación a Proveedora de Papeles Andina S.A.S.

11. Inventarios

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Producto terminado	11.815.343	40.652.507
Materias primas	27.281.817	57.514.747
Materiales, repuestos y suministros	33.181.145	74.179.940
Producto en proceso	896.268	2.428.908
Inventario en tránsito	67.015	2.721.530
Subtotal	73.241.588	177.497.632
Menos: Provisión de inventarios	(i) (1.401.186)	(2.359.234)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(402.876)	(678.656)
Total	<u>71.437.526</u>	<u>174.459.742</u>

(i) El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo inicial	(2.359.234)	(4.317.927)
Provisión	(a) (2.052.017)	(267.835)
Recuperación de provisión	(b) 3.010.065	2.226.528
Saldo final del año	<u>(1.401.186)</u>	<u>(2.359.234)</u>

- a) La variación se origina porque se han trasladado inventarios de repuestos de planta 1 por \$35.184.227 con su respectiva provisión al rubro de activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas.
- b) En 2025 corresponde principalmente a materia prima (alcohol polivinílico) que se consumió en el proceso durante el año y recuperación de provisiones de empaque y repuestos y suministros.

ii. El movimiento del valor neto de realización es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo inicial	(678.656)	(1.214.416)
Provisión	(a) (400.701)	(5.046.972)
Recuperación de provisión	(b) 676.481	5.582.732
Saldo final del año	<u>(402.876)</u>	<u>(678.656)</u>

- a) En 2025 se reconoce la disminución de precios principalmente de materia prima. En 2024 corresponde al reconocimiento de la disminución de precios que se evidenció hacia los últimos meses del año tanto en precios de pulpa importada como en los precios de papel importado para empaques por llenado de canales y mayor oferta.
- b) En 2025 la recuperación se da por disposición final del tamo de arroz. En 2024 corresponde principalmente al efecto en el año por el uso de la fibra corta que fue consumida y al material importado vendido.

En 2025 y 2024 se ajustó el inventario a su valor neto realizable, lo que generó una utilidad neta de \$275.780 y \$535.760 respectivamente.

En el 2025 se reconocieron inventarios por \$448.834.588 (\$502.226.941 en 2024) como gastos durante el periodo que hicieron parte del costo de venta.

A la fecha la Sociedad no posee inventarios pignorados.

12. Propiedades, planta y equipo

El detalle de este rubro está compuesto por:

	Terrenos	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 críticos	Total
Costo											
Saldo a 31 de diciembre de 2023	113,846,368	49,070,940	67,997,213	670,179,725	7,350,040	464,400	6,087,772	405,141	5,190,057	3,889,107	924,480,763
Adiciones	-	27,032,783	-	-	10,204	8,748	-	30,000	-	1,981,464	29,063,199
Traslados	-	(34,144,415)	4,118,918	30,025,497	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	(60,584)	(10,181,291)	(926,498)	(90,680)	-	(47,171)	-	-	(11,306,224)
Reclasificación	-	-	-	2,242,839	-	-	-	-	-	(2,242,839)	-
Saldo a 31 de diciembre de 2024	113,846,368	41,959,308	72,055,547	692,266,770	6,433,746	382,468	6,087,772	387,970	5,190,057	3,627,732	942,237,738
Adiciones	-	17,591,928	-	4,081,345	-	1,607	-	-	-	-	21,674,880
Traslados	-	(25,271,074)	4,805,983	20,465,091	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	(37,354)	-	130,274	-	-	-	-	-	(92,920)	-
Retiros	-	-	-	(757,353)	-	(1,500)	-	-	-	(31,704)	(790,557)
Traslados a mantenidos para la venta	-	-	-	(323,723,502)	(3,975,968)	(126,436)	-	(38,000)	-	-	(327,863,906)
Traslado a propiedades de inversión	(100,141,949)	-	(65,320,578)	-	-	-	(5,841,058)	-	(2,557,334)	-	(173,860,919)
Reclasificación al costo	-	-	8,049,524	-	-	-	-	-	-	-	8,049,524
Saldo a 31 de diciembre de 2025	13,704,419	34,242,808	19,590,476	392,462,625	2,457,778	256,139	246,714	349,970	2,632,723	3,503,108	469,446,760
Depreciación acumulada											
Saldo a 31 de diciembre de 2023	-	-	23,310,158	400,114,167	6,033,394	350,649	2,832,231	405,141	1,105,460	-	434,151,200
Cargos del año	-	-	2,694,658	28,967,921	324,025	17,533	188,912	2,500	250,860	-	32,446,409
Retiros	-	-	(60,584)	(879,904)	(926,434)	(89,532)	-	(47,171)	-	-	(2,003,625)
Deterioro	-	-	557,751	38,630,591	332,244	-	-	-	553,654	-	40,074,240
Saldo a 31 de diciembre de 2024	-	-	26,501,983	466,832,775	5,763,229	278,650	3,021,143	360,470	1,909,974	-	504,668,224
Cargos del año	-	-	1,358,571	18,119,990	223,961	11,693	63,719	6,000	218,704	-	20,002,638
Retiros	-	-	-	(621,340)	-	(738)	-	-	-	-	(622,078)
Deterioro	-	-	(8,203)	47,286,324	6,543	8,1871	-	-	(6,468)	-	47,360,067
Traslados a mantenidos para la venta	-	-	-	(269,295,003)	(3,975,968)	(126,436)	-	(38,000)	-	-	(273,435,407)
Traslado a propiedades de inversión	-	-	(26,881,743)	-	-	-	(3,021,812)	-	(1,093,829)	-	(30,997,384)
Reclasificación al costo	-	-	8,049,524	-	-	-	-	-	-	-	8,049,524
Saldo a 31 de diciembre de 2025	-	-	9,020,132	262,322,746	2,017,765	245,040	63,050	328,470	1,028,381	-	275,025,584
Valor neto a 31 de diciembre de 2025	13,704,419	34,242,808	10,570,344	130,139,879	440,013	11,099	183,664	21,500	1,604,342	3,503,108	194,421,176
Valor neto a 31 de diciembre de 2024	113,846,368	41,959,308	45,553,564	225,433,995	670,517	103,818	3,066,629	27,500	3,280,083	3,627,732	437,569,514

A 31 de diciembre de 2025, no hay propiedades, planta y equipos otorgados en garantía.

A diciembre de 2025 y 2024 no se capitalizaron costos financieros en la propiedad, planta y equipo.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 existen algunos activos totalmente depreciados por \$47.837.623 y \$47.627.136, respectivamente.

13. Activos por derecho de uso

	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo	Flota y equipo de transporte	Total
COSTO				
Saldo a 31 de diciembre de 2024	9,077,441	28,153,737	4,134,922	41,366,100
Adiciones	1,188,657	668,029	-	1,856,686
Retiro	(2,254,857)	(1,839,355)	(414,485)	(4,508,697)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	8,011,241	26,982,411	3,720,437	38,714,089
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldo a 31 de diciembre de 2024	5,749,159	15,463,299	2,245,029	23,457,487
Cargos amortización	1,613,540	4,192,656	574,765	6,380,961
Retiro	(2,254,857)	(1,839,355)	(277,655)	(4,371,867)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	5,107,842	17,816,600	2,542,139	25,466,581
Valor neto a 31 de diciembre de 2025	2,903,399	9,165,811	1,178,298	13,247,508
Valor neto a 31 de diciembre de 2024	3,328,282	12,690,438	1,889,893	17,908,613

14. Otros activos intangibles

El detalle de este rubro está compuesto por:

Costo	Licencias	Software	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024	3,392,225	3,142,221	6,534,446
Amortización acumulada			
Saldo a 31 de diciembre de 2024	3,329,168	2,602,356	5,931,524
Cargos del año	50,445	148,837	199,282
Saldo a 31 de diciembre de 2025	3,379,613	2,751,193	6,130,806
Valor neto al 31 de diciembre de 2025	12,612	391,028	403,640
Valor neto al 31 de diciembre de 2024	63,057	539,865	602,922

15. 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 la Sociedad considera artificialmente bajos de los productos importados y que califica 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 el valor en libros, y posteriormente se actualizaron los avalúos de terrenos y construcciones. A la fecha se han trasladado activos de propiedades, planta y equipo e inventario de repuestos así:

A la fecha presenta esta composición:

	<u>Total</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2024	12.365
Propiedades, planta y equipo	54.428.499
Inventario de repuestos	35.184.227
Provisión de obsolescencia del inventario de repuestos	(35.184.227)
Venta de activos mantenidos para la venta	(8.000)
Deterioro	(4.365)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	<u>54.428.499</u>

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

	2025	2024
Ingresos de actividades ordinarias	162.762.847	486.157.782
Costos de ventas	297.504.265	475.052.870
Ganancia bruta	(134.741.418)	11.104.912
Otros ingresos	2.517.562	319.752
Gastos de ventas	15.528.594	45.428.755
Gastos de administración	2.555.463	7.006.222
Otros gastos	1.359.653	19.817.493
Otras ganancias (pérdidas)	184.070	(40.091.299)
Resultados de actividades de operación	(151.483.496)	(100.919.105)
Ingresos financieros	-	335.580
Costos financieros	10.426.485	32.020.021
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria ne	1.660.020	(4.525.713)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	(170.693)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	(160.249.961)	(137.299.952)
Ingreso por impuesto a las ganancias	29.591.246	34.176.049
Resultado neto del periodo	(130.658.715)	(103.123.903)

16. Otros activos no financieros

	2025	2024
Corto plazo		
Gastos pagados por anticipado	12.666.746	7.917.234
Total	12.666.746	7.917.234
Largo plazo		
Bienes de arte y cultura	32.830	32.830
Total	32.830	32.830

17. Propiedades de inversión

	2025	2024
Traslado de otras categorías	142.863.535	-
Aumento superávit por revaluación	189.245.341	-
Total	332.108.876	-

Debido a la suspensión indefinida de Planta 1, los lotes y construcciones de esta planta por \$142.863.535 fueron reclasificados como propiedades de inversión. Estos activos han sido valuados y su valor se encuentra actualizado con un incremento de \$189.245.341.

18. Obligaciones financieras

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Corto plazo		
Préstamos con entidades financieras	65.388.754	26.511.662
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	<u>835.573</u>	<u>2.512.805</u>
Total	<u>66.224.327</u>	<u>29.024.467</u>
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Largo plazo		
Préstamos con entidades financieras	225.878.021	283.466.471
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	<u>9.372.806</u>	<u>8.694.137</u>
Total	<u>235.250.827</u>	<u>292.160.608</u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Entidad		
Bancolombia S.A.	38%	35%
Banco de Bogotá S.A.	30%	28%
Bancolombia Panamá	16%	18%
Banco Davivienda S.A.	10%	13%
Banco Santander de Negocios Colombia S.A.	3%	2%
Itaú Corpbanca Colombia S.A.	0%	1%
Otros	3%	3%
Total	<u>100%</u>	<u>100%</u>

El vencimiento de los préstamos con entidades financieras es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
A la demanda o en un año	66.224.327	29.024.467
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	235.250.827	292.160.608
Menos: valor pagadero dentro de doce (12) meses	<u>(66.224.327)</u>	<u>(29.024.467)</u>
Valor pagadero a largo plazo	<u>235.250.827</u>	<u>292.160.608</u>

Las obligaciones financieras están denominadas en las siguientes monedas:

	Equivalente en miles de pesos colombianos		
	Dólares	Pesos colombianos	Total
A 31 de diciembre de 2025			
Préstamos	65.294.537	236.180.617	301.475.154
Total	<u>65.294.537</u>	<u>236.180.617</u>	<u>301.475.154</u>
	Equivalente en miles de pesos colombianos		
	Dólares	Pesos colombianos	Total
A 31 de diciembre de 2024			
Préstamos	76.864.468	244.320.607	321.185.075
Total	<u>76.864.468</u>	<u>244.320.607</u>	<u>321.185.075</u>

El costo promedio de la deuda fue de 11,8% y 13,1% EA para los años 2025 y 2024, respectivamente.

Al cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora ni compromisos que vayan a refinanciarse. La administración de la sociedad estima que el valor en libros de las obligaciones financieras se aproximan al valor razonable.

Las obligaciones por arrendamiento con entidades financieras están garantizadas por el activo arrendado.

19. 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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Corto plazo		
Proveedores	137.279.766	191.496.931
Costos y gastos por pagar	7.052.331	32.141.187
Retenciones por pagar	4.040.241	5.785.057
Anticipos y avances recibidos	211.554	451.311
Dividendos por pagar	35.118	35.118
Aportes por pagar	1.751.771	2.181.198
Otras cuentas por pagar	71.580	98.386
Total	<u>150.442.361</u>	<u>232.189.188</u>
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Largo plazo		
Pasivo concordatario con terceros	3.748.612	3.129.406
Total	<u>3.748.612</u>	<u>3.129.406</u>

El plazo promedio tomado para cancelar las compras es de 45 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 comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se aproxima al valor razonable.

El siguiente es el efecto del ajuste por valor presente neto calculado sobre las partidas de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de largo plazo:

En estado de situación financiera:		
Por pasivo concordatario con terceros y cuentas por pagar	<u>(2.473.023)</u>	<u>(3.133.372)</u>
Total efecto en estado de situación financiera	<u>(2.473.023)</u>	<u>(3.133.372)</u>
(Ingreso) gasto de ajuste por valor presente neto	660.349	1.132.308

20. Otros pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la Nota 18 como parte de las obligaciones financieras. Los pasivos por arrendamientos con otros terceros a 31 de diciembre de 2025 siguen a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Corto plazo	6.908.159	5.439.848
Largo plazo	6.401.882	10.214.940
Total	<u>13.310.041</u>	<u>15.654.788</u>

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Entre: más de 1 año y menos de 5 años	6.401.882	10.214.940
Total	<u>6.401.882</u>	<u>10.214.940</u>

Durante el año terminado al 31 de diciembre 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 \$ 1.376.221 (\$1.599.473 en 2024).

La tasa promedio ponderada actual de los otros pasivos por arrendamiento a 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de 9,75 % y 18,54 % respectivamente.

21. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	1.249.524	1.252.986
Otros beneficios post-empleo - bonificación por pensión	531.562	1.522.604
Otros beneficios	33.348.986	4.792.691
Intereses sobre las cesantías	328.952	620.957
Vacaciones	3.294.995	6.231.394
Cesantías	2.688.076	5.229.336
Primas	227.041	434.908
Otros beneficios a los empleados	168.600	520.174
Total	<u>41.837.736</u>	<u>20.605.050</u>
Menos: pasivos por beneficios a empleados - corto plazo	<u>25.826.952</u>	<u>15.223.718</u>
Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo	<u>16.010.784</u>	<u>5.381.332</u>

La Sociedad maneja los siguientes dos beneficios a empleados en Carvajal Pulpa y Papel S.A., los cuales se determinan mediante cálculos actuariales realizados por la firma Willis Towers Watson Consultores Colombia. Las obligaciones son medidas utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

i. Pensión de jubilación - Plan de beneficios definidos

Esta obligación corresponde, de conformidad con las normas legales de Colombia, a empleados que laboraron un tiempo determinado en la Sociedad y llegaron a su edad de retiro, con derecho a que la Sociedad les reconozca total o parcialmente una pensión de jubilación. La Sociedad no maneja activos dentro del plan.

De conformidad con la legislación, esta pensión puede ser transferida, a la muerte del pensionado, a su cónyuge y a sus hijos menores o discapacitados. La Sociedad no maneja planes de pensión para empleados actuales.

ii. Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión

La Sociedad maneja este beneficio para un grupo de empleados activos de Carvajal Pulpa y Papel S.A. y que cumplen con una antigüedad determinada.

La información de los participantes que reciben los anteriores beneficios se presenta a continuación:

	Pensión de jubilación Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión	
	2025	2024	2025	2024
Número de participantes	4	4	152	366
Valor de pensión anual	180.090	163.632	28.543.753	62.077.790
Edad promedio (años)	89,8	88,8	51,8	53,2
Antigüedad promedio (años)	-	-	22,9	24,3

A continuación, se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales de los correspondientes pasivos:

	Pensión de jubilación Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión	
	2025	2024	2025	2024
Valor al inicio del periodo	1.252.986	1.375.406	1.522.604	1.911.383
Incluido en el resultado del periodo:				
Costo por servicios	-	-	242.336	67.258
Costo por interés	99.549	96.849	118.590	128.997
Incluido en otros resultados integrales:				
(Ganancia) pérdida actuarial debido a:				
Experiencia	59.438	(59.343)	2.812	(56.289)
Cambio en hipótesis	-	(10.398)	-	(11.871)
Otros:				
Beneficios pagados	(162.449)	(149.528)	(1.354.780)	(516.874)
Valor al final del periodo	<u>1.249.524</u>	<u>1.252.986</u>	<u>531.562</u>	<u>1.522.604</u>

Los supuestos claves utilizados en los cálculos fueron:

	Pensión de jubilación Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión	
	2025	2024	2025	2024
Tasa de descuento	9,50%	8,50%	9,50%	8,50%
Tasa de incremento pensional/salarial	5,80%/3,00%	6,50%/3,00%	5,80%/3,00%	6,50%/3,00%
Tasa anual de inflación	5,80%/3,00%	6,50%/3,00%	5,80%/3,00%	6,50%/3,00%

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de las obligaciones son tasa de descuento, incremento de las pensiones o incremento salarial y tabla de mortalidad. Los análisis de sensibilidad que siguen se han determinado con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del periodo sobre el que se informa, mientras que mantiene todas las demás presunciones constantes.

Supuesto	Cambio	Pensión de jubilación Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión	
		2025	2024	2025	2024
Tasa de descuento	Aumento de 0.5%	(27.249)	(29.822)	(12.761)	(29.927)
Tasa de descuento	Reducción de 0.5%	28.393	31.166	13.370	31.283
Tasa de incremento pensional/salarial	Aumento de 0.5%	26.987	29.536	14.165	32.831
Tasa de incremento pensional/salarial	Reducción de 0.5%	(26.120)	(28.512)	(13.611)	(31.639)
Tabla de mortalidad - Tabla RV-08	Incrementando un año la esperanza de vida	65.030	65.795	-	-

Los análisis de sensibilidad presentados pueden no ser representativos del cambio real en la obligación porque no es probable que el cambio en las presunciones ocurra de forma aislada una de otra, puesto que algunas de las presunciones pueden estar correlacionadas.

Las obligaciones y gastos cambiarán en el futuro como resultado de cambios futuros en los métodos actuariales y en los supuestos, información de los participantes, provisiones del plan y leyes aplicables, o como resultado de futuras ganancias y pérdidas. Ninguno de estos cambios ha sido anticipado, pero se reflejará en futuras valuaciones actuariales.

Revelación de información de pasivos pensionales, según los parámetros del Decreto 1625 de 2016 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia

De acuerdo con el Decreto 2131 de 2016 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, a partir de diciembre de 2016 los preparadores de información financiera deben revelar en las notas a los estados financieros el cálculo de los pasivos pensionales a su cargo, de acuerdo con los parámetros del Decreto 1625 de 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico normativo contenido en el Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC 19).

Los supuestos claves utilizados en el cálculo, de acuerdo con el Decreto 1625 de 2016, fueron los siguientes:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Tasa de descuento real	4,80%	4,80%
Tasa de descuento nominal	13,06%	15,23%
Tasa de incremento pensional	7,88%	9,95%
Tasa anual de inflación	7,88%	9,95%
Tasa de mortalidad - Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

A 31 de diciembre de 2025, el pasivo pensional registrado en la contabilidad, según los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante según el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue:

	<u>Pasivo según decreto 2420 de 2015</u>	<u>Pasivo según decreto 1625 de 2016</u>	<u>Diferencia</u>
2025	1.249.524	1.153.454	96.070
2024	1.252.986	1.117.447	135.539

La diferencia del pasivo pensional se debe principalmente a la diferencia en las tasas de descuento utilizadas, de acuerdo con lo establecido en cada uno de los decretos. No hay diferencias en los participantes, ni en las mesadas pensionales pagadas. A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen conmutaciones pensionales parciales.

Planes de aportaciones definidas

Mediante los planes de aportaciones definidas, la Sociedad cumple su obligación legal, realizando contribuciones de carácter predeterminado a una entidad pública o privada. En estos planes, la Sociedad no tiene obligación legal ni implícita de hacer contribuciones adicionales en el caso en que el fondo no tenga suficientes activos para atender los beneficios que se relacionen con los servicios que los empleados han prestado en el periodo corriente y en los anteriores.

El costo en el estado de resultados de \$211.697 y \$1.085.052 en 2025 y 2024, respectivamente, representa contribuciones causadas durante el año.

22. Otras provisiones

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Laborales	210.000	643.471
Total	210.000	643.471

Las provisiones corresponden a obligaciones sobre 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, los cuales corresponden principalmente a cuatro casos laborales en 2025 (cinco casos laborales en 2024).

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

23. Contingencias

Con excepción de las provisiones registradas en la nota 22, 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.

A continuación, se presenta un detalle de los procesos cuya estimación de pérdida se clasifica como posible, de acuerdo con lo indicado por los abogados externos, razón por la cual no se ha registrado provisión por estos procesos:

Naturaleza del proceso	2025		2024	
	No. de procesos	Valor	No. de procesos	Valor
Laboral	7	1.318.917	9	1.746.220

24. Arrendamientos

La Sociedad como arrendador:

La Sociedad maneja arrendamientos operativos de propiedades e inmuebles a terceros, con diferentes términos.

A 31 de diciembre, los cobros futuros del arrendamiento son como sigue:

	2025	2024
1 año o menos	135.569	786.131
Entre 2 y 5 años	313.882	429.024
Total	449.451	1.215.155

25. Otros activos o pasivos financieros

En el curso normal de los negocios la Sociedad realiza operaciones con instrumentos financieros con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio de moneda. Esos instrumentos son contratos forward.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no tiene contratos *forwards* vigentes.

Medición de valor razonable de los instrumentos de cobertura - forwards

- Nivel de jerarquía de la valoración

La medición de valor razonable de los derivados de la Sociedad se clasifica dentro del Nivel 2.

- Técnica de valoración utilizada

La técnica de valoración de los forwards corresponde a la técnica de uso reconocido en el mercado denominada de puntos forward

- Datos de entrada utilizados para desarrollar la medición

Los valores registrados se obtienen a partir de datos observables de mercado (indicadores, tasas de cambio, curvas de tasas de interés, volatilidades, etc.) de fuentes como Bloomberg, que es un proveedor de precios.

- Interrelación entre las variables no observables significativas o datos de entrada no observables clave y la medición del valor razonable

No se usan variables no observables en ninguna de las mediciones que se realizan, porque todos son datos observables objetivos de mercado.

26. Capital

El capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

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

La Sociedad mantiene una sola clase de acciones ordinarias.

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

<u>Acciones suscritas y pagadas</u>	<u>Acciones readquiridas</u>	<u>Acciones en circulación</u>
596.630.268	83.867.740	512.762.528

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

<u>Accionistas</u>	<u>País</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Participación</u>
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%
		<u>512.762.528</u>	<u>100,00%</u>

27. Reservas

Los saldos a diciembre 31 de 2025 y 2024 de las reservas, así como la naturaleza, propósito y movimiento se explica a continuación:

Reservas legales y estatutarias

Reserva legal	2.983.152
Reserva para financiación de nuevos proyectos	104.069.347
Reserva para readquisición de acciones	2.672.504
Total reservas legales y estatutarias	109.725.003

Reservas legales y estatutarias:

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

Reservas de otros resultados integrales:

Reserva por conversión de moneda extranjera:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	-	(1.956.733)
Diferencias en cambio de partidas que forman parte de un negocio en el extranjero	-	1.956.733
Subtotal	-	-

Reserva ORI de asociadas

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	1.471.454	-
Participación de otros resultados integrales de asociadas	(1.421.529)	1.471.454
Subtotal	49.925	1.471.454
Total	49.925	1.471.454

28. Ingresos de actividades ordinarias

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ventas nacionales	352.906.080	284.652.977
Ventas en el exterior	190.009.119	291.963.585
Aprovechamientos	2.743.644	2.620.569
Honorarios	78.571	912.677
Arrendamientos	1.290.891	342.267
Servicios	(i) 303.522	146.112
Otras ventas	-	26.813
Subtotal	547.331.827	580.665.000
Menos: Devoluciones y descuentos	(7.493.436)	(30.963.106)
Total	539.838.391	549.701.894

i. Los servicios corresponden principalmente a servicios logísticos.

29. Costos de ventas

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Costos de producción	381.853.244	430.900.943
Beneficios a empleados	48.754.095	55.774.634
Depreciación	14.684.306	14.713.732
Amortización	3.158.324	636.128
Provisión de inventarios y ajuste por valor neto de realización	384.619	201.504
Total	<u>448.834.588</u>	<u>502.226.941</u>

30. Otros ingresos

Los otros ingresos se componen de:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Recuperaciones	3.653.980	14.376.524
Método de participación en asociadas (nota 10)	112.119	-
Total	<u>3.766.099</u>	<u>14.376.524</u>

31. Gastos

Los gastos se relacionan a continuación:

De ventas

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Fletes y transportes	34.184.494	45.214.333
Factoring	11.803.345	9.983.831
Impuestos	5.548.185	5.223.400
Regalías	4.929.129	6.642.361
Gastos del personal	4.759.290	4.313.709
Gastos de aduana	4.605.349	6.576.022
Amortización (i)	1.195.993	579.492
Comisiones por venta	952.509	1.894.536
Servicios	835.292	809.757
Seguros	574.755	547.036
Gastos de viaje	154.141	231.341
Arrendamientos	77.369	102.070
Honorarios	40.293	118.209
Depreciación	13.230	10.539
Deterioro de cartera	591	19.954.115
Deterioro de inventarios	-	56.351
Diversos	101.653	211.655
Total	<u>69.775.618</u>	<u>102.468.757</u>

(i) En 2025 se trasladó del área administrativa un contrato de derechos de uso por el arrendamiento de bodega.

De administración

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuestos	4.786.538	4.384.892
Honorarios	4.319.812	3.602.642
Gastos del personal	1.806.720	2.515.487
Amortización (i)	537.001	1.050.337
Servicios	379.868	327.920
Contribuciones y afiliaciones	370.723	278.750
Mantenimiento y reparaciones	186.203	286.907
Seguros	47.508	46.806
Arrendamientos	36.500	73.996
Gastos de viaje	5.230	12.776
Depreciación	3.773	14.451
Diversos	404.739	352.917
Total	<u>12.884.615</u>	<u>12.947.881</u>

(i) En 2025 se presentó disminución de la amortización por cambio de asignación al área de ventas de un contrato de arrendamiento de bodega.

32. Otros gastos

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Otros costos y gastos (i)	2.427.647	(28.209)
Método de participación en asociadas (nota 10)	-	231.389
Donaciones	1.415.549	781.786
Total	<u>3.843.196</u>	<u>984.966</u>

(i) En 2024 incluye recuperación de provisión de gasto provisionado.

33. Otras ganancias (pérdidas)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ajuste a valor razonable de propiedades de inversión (i)	189.245.341	-
Utilidad en la venta de propiedades, planta y equipo	34.826	60.691
Pérdida en venta/retiro de bienes	(17.539)	(9.326.484)
Utilidad en la venta de otros activos	11.238	-
Total	<u>189.273.866</u>	<u>(9.265.793)</u>

(i) En 2025 corresponde al ajuste a valor razonables de las propiedades de inversión (nota 17).

34. Ingresos financieros

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Intereses y otros rendimientos financieros	1.714.210	615.938
Total	<u>1.714.210</u>	<u>615.938</u>

35. Costos financieros

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Intereses y gastos bancarios	57.265.895	32.320.772
Descuentos comerciales condicionados	1.578.161	2.688.385
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	690.631	304.777
Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos	993.121	590.180
Ajuste al valor presente neto	182.388	2.803.893
Total	<u>60.710.196</u>	<u>38.708.007</u>

36. Impuestos

El impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en la cuenta de resultados, excepto cuando se refiera a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. El impuesto corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste de impuesto con respecto a años anteriores.

El impuesto corriente en la cuenta de resultados consolidados será diferente del impuesto a las ganancias pagado en el estado de flujos de efectivo consolidado, principalmente debido a impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporarias y las fechas de pago del impuesto a las ganancias que se producen después de la fecha de cierre.

A. Impuesto a las ganancias

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto de renta	461.322	(1.570.261)
Ingreso por impuesto diferido	4.228.998	35.305.611
Ingreso por impuesto a las ganancias	<u>4.690.320</u>	<u>33.735.350</u>

El detalle del gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto corriente		
Con respecto al año actual	(276.778)	(1.504.868)
Impuestos pagados al exterior	(68.396)	-
Con respecto a años anteriores	806.496	(65.393)
Total Impuesto corriente	<u>461.322</u>	<u>(1.570.261)</u>

Tasa efectiva de impuesto a las ganancias

La tasa efectiva de impuestos difiere de la tasa teórica por el efecto que se produce al aplicar las normas tributarias. Como parte de la regulación fiscal, se tienen beneficios, tales como ingresos no gravados (ejemplo: los dividendos, incentivos a la investigación, entre otros);

igualmente, hay deducciones fiscales restringidas como es el caso del gravamen al movimiento financiero que solo es deducible en Colombia el 50% del gasto, no deducibilidad de impuestos, provisiones, costos y gastos de ejercicios anteriores, multas, sanciones, etc.

A continuación, se presenta la conciliación entre la tasa media ponderada calculada del gasto por impuesto sobre la renta, que es generalmente aplicable a las empresas de la Organización, y la tasa efectiva de impuestos para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	2025	2024
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable	4,7%	38,2%
Efecto gastos no deducibles	35,4%	20,9%
Efecto ingresos no gravados	-58,4%	-1,7%
Efecto deducciones fiscales	-4,3%	-1,1%
Otros efectos impositivos	25,7%	-27,7%
Total impuesto corriente	3,1%	28,1%

El gasto por impuesto a la tasa impositiva aplicable se calcula utilizando el promedio ponderado de la tasa de impuesto aplicable en Colombia. Los ingresos no gravados corresponden principalmente al impacto de los ingresos por dividendos de las inversiones; las deducciones fiscales corresponden principalmente al exceso de depreciación fiscal sobre contable.

Tasa de Tributación Depurada

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

Adicionalmente, la norma establece que cuando los contribuyentes del impuesto sobre la renta cuyos estados financieros sean objeto de consolidación deberán determinar la Tasa de Tributación Depurada del Grupo (TTDG), en cuyo caso la obligación de efectuar dicho calculo le asiste a Carvajal S.A. como sociedad controlante de la Organización en Colombia.

B. Impuesto a la renta diferido

En Colombia, la tasa de impuesto aplicable para las diferencias temporarias que se revierten en 2025 y 2024 es:

	2025	2024
Tarifa de impuesto sobre la renta	35%	35%
Tarifa de ganancia ocasional	15%	15%

Los impuestos diferidos activo y pasivo se registraron por los siguientes conceptos:

Impuesto diferido activo	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Beneficios a empleados	11.928.662	2.382.341
Pasivos estimados y provisiones	8.205.731	17.782.839
Escudos fiscales	123.433.705	77.266.129
Arrendamientos	1.029.173	497.655
Otros	<u>10.973.647</u>	<u>3.462.180</u>
	<u>155.570.918</u>	<u>101.391.144</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Propiedad planta y equipo e intangibles	44.220.852	23.209.420
Otros	<u>3.723.261</u>	<u>4.396.952</u>
	<u>47.944.113</u>	<u>27.606.372</u>
Neto del impuesto diferido activo (pasivo)	<u>107.626.805</u>	<u>73.784.772</u>

El movimiento del saldo del impuesto diferido activo y pasivo puede observarse a continuación:

Diciembre de 2025	Saldo al inicio del periodo	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado Integral	Reconocido en operaciones discontinuas	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos
Propiedad planta y equipo e intangibles	(23.209.420)	(50.602.678)	-	29.591.246	-	(44.220.852)	(44.220.852)
Beneficios a empleados	2.382.341	9.524.532	21.789	-	11.928.662	-	11.928.662
Pasivos estimados y otras provisiones	17.782.839	(9.577.108)	-	-	8.205.731	-	8.205.731
Escudos fiscales	77.266.129	46.167.576	-	-	123.433.705	-	123.433.705
Derechos de uso	497.655	531.518	-	-	1.029.173	-	1.029.173
Otros	(934.772)	8.185.158	-	-	10.973.647	(3.723.261)	7.250.386
Total	73.784.772	4.228.998	21.789	29.591.246	155.570.918	(47.944.113)	107.626.805

Diciembre de 2024	Saldo al inicio del periodo	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado Integral	Reconocido en operaciones discontinuas	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos
Propiedad planta y equipo e intangibles	(35.203.442)	5.273.209	-	6.720.813	-	(23.209.420)	(23.209.420)
Beneficios a empleados	944.845	774.712	(47.765)	710.549	2.382.341	-	2.382.341
Pasivos estimados y otras provisiones	8.168.061	5.015.068	-	4.599.710	17.782.839	-	17.782.839
Escudos fiscales	31.125.883	24.066.752	-	22.073.494	77.266.129	-	77.266.129
Derechos de uso	383.145	106.578	-	7.932	497.655	-	497.655
Otros	(1.067.615)	69.291	-	63.552	3.462.180	(4.396.952)	(934.772)
Total	4.350.877	35.305.611	(47.765)	34.176.049	101.391.144	(27.606.372)	73.784.772

Diferencias temporarias gravables no reconocidas en asociadas con inversiones y participaciones

Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias para las cuales no se han reconocido activos por impuesto diferido se atribuyen a lo siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Subsidiarias locales	26.871.381	18.900.239
Subsidiarias extranjeras	6.379.088	4.358.651
Total Impuesto corriente	<u>33.250.469</u>	<u>23.258.890</u>

C. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Los saldos del activo y el pasivo por impuestos corrientes corresponden a:

Activos por impuestos corrientes:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo a favor impuesto de renta	29.044.999	35.798.625
Descuento tributario	16.477.483	13.608.743
Impuesto a las ventas	10.302.202	11.267.848
Anticipo de impuesto de industria y comercio	474.599	554.646
Total	<u>56.299.283</u>	<u>61.229.862</u>

Pasivos por impuestos corrientes:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto industria y comercio	1.541.093	2.808.730
Impuestos a las ventas	6.888.641	-
Total pasivo por impuestos	<u>8.429.734</u>	<u>2.808.730</u>

D. Régimen de precios de transferencia

En la medida en que las sociedades colombianas realizan transacciones con compañías vinculadas del exterior, con compañías vinculadas ubicadas en zonas francas, o con entidades ubicadas en países no cooperantes o de baja o nula tributación, dichas sociedades se encuentran sujetas a las regulaciones que, con respecto a precios de transferencia, introdujeron en Colombia las leyes 788 de 2002 y 863 de 2003. Por tal razón, las sociedades colombianas de la Organización han realizado los estudios técnicos sobre las operaciones efectuadas durante 2024, y se concluyó que no existen condiciones que afecten el impuesto de renta de ese año.

A la fecha no se han completado los estudios técnicos por las operaciones realizadas con vinculados del exterior, con compañías vinculadas ubicadas en zonas francas y con entidades ubicadas en países no cooperantes o de baja o nula tributación durante el periodo 2025. Sin embargo, la Administración ha revisado y considera que las operaciones tuvieron un comportamiento similar a las de 2024, por lo cual se considera que no existirá un impacto de importancia en las declaraciones de la vigencia de 2025.

Adicionalmente, con la Ley 1819 de 2016 expedida en Colombia, por medio de la cual se adopta una reforma tributaria estructural y se fortalecen los mecanismos para la lucha contra la evasión y la elusión fiscal, se han adoptado cambios importantes en el régimen de precios de transferencia, todo esto con el fin de armonizar la normativa interna relacionada con este tema, con la acción 13 “Documentación de Precios de Transferencia” del proyecto BEPS (Erosión de la base imponible y traslado de beneficios) de la OCDE, acorde con el compromiso del Gobierno colombiano dentro del proceso de ingreso a este organismo.

Por ello se han implementado nuevas obligaciones en materia de precios de transferencia, esto con el fin de brindar mayor conocimiento a las autoridades fiscales sobre la forma como operan las compañías multinacionales, así:

- Informe maestro: Información global relevante del grupo multinacional, el cual tiene la intención de proporcionar una visión de las operaciones de las Compañías del grupo; sus políticas globales de precios de transferencia en relación con el desarrollo de sus negocios, propiedad de intangibles y operaciones financieras; la asignación global de los ingresos y las actividades económicas de las subsidiarias del grupo; entre otros.
- Informe local: Contiene el análisis de las operaciones sujetas al régimen de precios de transferencia, ajustado a los nuevos estándares internacionales establecidos en la acción 13 de BEPS. Este informe incluye los estudios, documentos y demás soportes con los cuales se demuestre que los ingresos, costos, deducciones, activos y pasivos adquiridos en el respectivo año gravable, relacionados con transacciones con vinculados del exterior, vinculados en zonas francas o con entidades ubicadas en jurisdicciones no cooperantes o de baja o nula imposición o regímenes tributarios preferenciales, cumplen el principio de plena competencia.
- Reporte país por país: Este informe contendrá cifras relativas a la asignación global de ingresos e impuestos pagados por cada una de las entidades que componen el grupo multinacional, junto con ciertos indicadores relativos a su actividad económica a nivel global.

Estos lineamientos de la OCDE han sido adoptados por México, Panamá, Perú, El Salvador, Guatemala y Argentina, por lo que, a Carvajal S.A., como sociedad controlante de la Organización, le asiste esta obligación de presentar el informe maestro y el reporte país por país.

37. Dividendos

Durante el ejercicio no se decretaron, ni se pagaron dividendos.

38. Transacciones y saldos con partes relacionadas

La sociedad efectúa transacciones con partes relacionadas en condiciones de libre competencia y a precios normales de mercado.

Las principales operaciones que se llevan a cabo con partes relacionadas son:

- A. Facturación de productos.
- B. Facturación de servicios administrativos.
- C. Otorgamiento de préstamos y cobro de intereses financieros.
- D. Contratación de servicios de transformación de papel.
- E. Contratación de servicios de mantenimiento industrial.
- F. Pago de regalías por asistencia técnica y soporte administrativo.
- G. Arrendamientos.

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas en el año 2025 se presentan a continuación:

Entidad	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos operacionales	Compra de bienes y/o servicios
Assenda Holding S.A.	Panamá	94	-	-	-
Azure Services Group Inc	Panamá	4	-	-	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	508.800	12.726	5.709.188	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	150	-	-	-
Carvajal Educación S.A.	Panamá	35	-	-	-
Carvajal Educación S.A. de CV	México	3.520.721	-	22.500.521	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	6.765.260	9.560.519	63.426.123	836.037
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	10	-	-	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	-	55.277.256	5.818.570	7.233.469
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	-	-	3.366
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	10.636	2.008.008	25.081	6.672.293
Carvajal S.A.	Colombia	-	191.695.456	-	21.725.539
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	33.195	1.555.469	46.677	7.034.323
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	1.794.370	-	7.948.217	15.014
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	343.962	255.466	1.216.073	640.586
Fundación Carvajal	Colombia	-	38.552	-	33.191
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	607.974	-	2.027.289	-
Peruana de Moldeados S.A.C.	Perú	-	24.296	4.642.465	-
Total		13.585.211	260.427.748	113.360.204	44.193.818

Las cuentas con partes relacionadas a 31 de diciembre de 2024 comprenden:

Entidad	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Ingresos operacionales	Compra de bienes y/o servicios
Assenda Holding S.A.	Panamá	106	-	-	-
Azure Services Group Inc	Panamá	4	-	-	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	4.471.824	-	22.355.870	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	176	-	-	-
Carvajal Educación S.A.	Panamá	35	-	-	-
Carvajal Educación S.A. de CV	México	5.596.370	-	24.862.895	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	11.078.144	308.721	101.181.507	1.121.372
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	10	-	-	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	478.418	53.135.539	7.062.347	9.878.087
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	40.430	-	61.541
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	6.254	3.961.596	53.929	13.696.643
Carvajal S.A.	Colombia	-	154.750.001	-	19.622.592
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	24.408	1.683.012	24.576	8.641.310
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	2.534.248	-	7.942.853	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	295.828	306.327	1.817.478	804.240
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	3.696.742	-	4.536.761	-
Peruana de Moldeados S.A.C.	Perú	-	61.202	3.387.076	1.651
Total		28.182.567	214.246.828	173.225.292	53.827.436

	2025	2024
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		
Corto plazo	13.584.919	28.182.234
Largo plazo	292	333
Total cuentas por cobrar a partes relacionadas	13.585.211	28.182.567
Cuentas por pagar a partes relacionadas		
Corto plazo	47.319.208	52.298.342
Largo plazo	213.108.540	161.948.486
Total cuentas por pagar a partes relacionadas	260.427.748	214.246.828

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.

La tasa de interés promedio para los préstamos con partes relacionadas recibidos y otorgados durante el 2025 fue del 12,6% EA (15,4% en 2024).

Compensación a personal gerencia clave

La compensación a personal gerencial clave durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Compensación a personal gerencia clave		
Salarios y beneficios de corto y largo plazo	2.539.647	5.266.047
Honorarios de junta directiva	144.000	46.200

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

Vicepresidente Manufactura
Gerente financiero
Gerente mantenimiento
Gerente de ventas y mercadeo - Director Comercial
Gerente de manufactura – Director de planta
Gerente abastecimiento – Logística – S&OP
Gerente abastecimiento – Materias Primas Básicas

39. Administración de riesgos

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

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

Marco de gestión de riesgos

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

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

Junta Directiva Corporativa

Respecto a la Gestión de Riesgos, la Junta Directiva Corporativa de la empresa matriz y la Junta Directiva de la Sociedad, tiene las siguientes responsabilidades:

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

Comité de Auditoría Corporativa

Respecto a la Gestión de Riesgos, el Comité de Auditoría tiene las siguientes responsabilidades

- Establecer y adoptar las políticas, mecanismos y procedimientos para la Gestión de Riesgos.
- Someter a consideración de la Junta Directiva las políticas de Gestión de Riesgos.
- Revisar anualmente los riesgos estratégicos definidos por la Administración de los negocios así como sus respectivos planes de acción, sugerir los ajustes que considere necesarios y presentar el resultado a la Junta Directiva.
- Solicitar a la Administración informes sobre la materialización de riesgos estratégicos.
- Asegurar que el plan de auditoría interna incluya revisiones de los procesos críticos mediante la aplicación de la metodología de gestión de riesgos.

Presidencia

Respecto a la Gestión de Riesgos la Presidencia de la Sociedad, tiene las siguientes responsabilidades:

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

Riesgo de crédito

El riesgo crediticio se refiere al riesgo que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la empresa. La Sociedad ha adoptado la política de trabajar con contrapartes caracterizados por tener una solidez financiera suficiente para justificar el otorgamiento de crédito u obteniendo en la medida de lo posible garantías, donde se requiera, como un medio para mitigar el riesgo de pérdidas financieras como resultados del incumplimiento en los pagos.

La mayoría de los clientes son reacios a otorgar garantía real, y con el aumento en los precios, producto del aumento de la devaluación, los cupos han resultado ser en varios casos insuficientes. Por esta razón, la Sociedad hace operaciones de factoring en firme a través de convenios con diferentes entidades financieras vigiladas por la Superintendencia Financiera. Es de anotar que se tienen algunos casos de clientes con buena trayectoria, cuyo nivel de exposición supera el cupo asegurado. Estas aprobaciones de extracupo cuentan con el visto bueno de la presidencia y se monitorea de manera permanente con el apoyo del área de cartera. La Sociedad adquiere seguros para la protección de su cartera.

La Gerencias Financiera y Comercial son responsables de definir:

- Cupos de crédito.
- Plazos de pago.
- Garantías que respalden el crédito.
- Descuentos financieros.
- Control a pagos extractados no contabilizados y créditos por aplicar.
- Excepciones a la política de suspensión de despachos a clientes con vencimientos.
- Otras condiciones de venta.

Lo anterior está debidamente documentado en los procedimientos del área financiera, incluyendo los niveles de aprobación requeridos para cada decisión.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La Sociedad evalúa la historia crediticia, información financiera y comportamiento comercial, entre otros, de los clientes más significativos. La exposición crediticia es controlada continuamente por medio de las asignaciones de límites a los cupos crediticios, los cuales son revisados y aprobados anualmente por la Presidencia y la Gerencia Financiera.

La Administración, con el apoyo de la Tesorería Corporativa, determina la tasa de descuento financiero otorgada a los clientes.

La cartera está diversificada en varios clientes (ninguno representa más del 14,68% de la facturación), ubicados en diferentes industrias y áreas geográficas. Permanentemente se revisa el estado de la cartera, se realizan operaciones de factoring y descuento por pronto pago, y cuando es apropiado, se asegura la cartera y/o se utilizan los medios legales necesarios para recuperarla.

Riesgo de Liquidez

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

La responsabilidad por la administración del riesgo de liquidez está en manos de la Junta Directiva, quien ha establecido un marco apropiado en la administración de los requerimientos de fondeo y administración de la liquidez en el corto, mediano y largo plazo de la Sociedad.

El riesgo de liquidez es administrado manteniendo reservas adecuadas, facilidades bancarias y cupos bancarios disponibles. Así mismo, la Sociedad ha definido una política de endeudamiento. Los requerimientos de caja se determinan con base en los estimados de recaudo, pagos de proveedores, nómina, gastos generales, impuestos, intereses y obligaciones financieras. Las empresas que presenten un déficit transitorio por el ejercicio normal de sus operaciones, por requerimientos de inversiones o por situaciones extraordinarias que afecten de forma adversa el giro ordinario del negocio solicitan a la Tesorería Corporativa la autorización para la toma de créditos con sociedades asociadas o con entidades financieras. Esta definición de la fuente de los recursos dependerá de la disponibilidad de liquidez, buscando las mejores condiciones de mercado, como también del cumplimiento de indicadores financieros tales como: Deuda Bruta sobre "EBITDA", definiéndose el término "EBITDA" como los ingresos operacionales más depreciaciones y amortizaciones, y menos o más otras ganancias (pérdidas).

La liquidez se revisa diariamente para cada una de las empresas y se estudian los flujos de caja proyectados a tres (3) meses. El nivel de la caja promedio mes fue de \$8.604.585 en 2025 y \$23.271.520 en 2024. El efectivo y los equivalentes de efectivo representan el 1,87% y 2,82% de los activos corrientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Cuando la Sociedad, de acuerdo con el presupuesto de inversiones aprobado por la Junta Directiva requiera financiar compras de bienes de capital, toma créditos de largo plazo los cuales negocia la Tesorería Corporativa. La vida media de la deuda de la Sociedad es de 2,3 años en 2025 (2,2 años en 2024), aproximadamente. La deuda de largo plazo representa el 78,03% de la deuda total a 31 de diciembre de 2025 (90,96% en 2024).

Mensualmente se revisan los indicadores arriba mencionados.

Riesgo de Mercado

Los riesgos de mercado, tales como el cambiario, precios de papel y el de tasas de interés, se gestionan con la toma de coberturas para la tasa de cambio y/o tasas de interés, según la exposición de la Sociedad.

Todas estas transacciones se valorizan como flujo de efectivo o valor razonable, dependiendo del objetivo definido cuando se tomaron.

Al cierre del año 2025, la Sociedad no tenía contratos de cobertura vigentes; sin embargo, durante el año y según la necesidad de la Sociedad y acorde a la política corporativa, se evalúa la exposición cambiaria y se toman las decisiones que la Administración estima convenientes.

Riesgo de moneda

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

Análisis de sensibilidad

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

Suponiendo que lo único que varía es la tasa de cambio, y todas las demás variables permanecen igual, se calculó qué efecto tendría en los estados financieros del año 2025 y 2024 una variación de la tasa de cambio de 10% de la moneda funcional al dólar. Ante una variación de la tasa de cambio del 10%, el estado de resultados registraría una diferencia en cambio a favor (si hay devaluación) o en contra (si hay revaluación) por \$3.588.782 (en 2024 por \$2.067.610).

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

Riesgo de tasa de interés

La Sociedad está expuesta al riesgo de tasa de interés puesto que tiene obligaciones financieras por un valor de \$ 301.475.154 (en 2024 por \$321.185.075), es decir que incrementos o reducciones de la tasa de interés impactan el flujo de caja de la Sociedad. Las tasas de interés pueden estar afectadas por diferentes factores, el IPC, la base utilizada en el país que se toma el crédito y/o la tasa de cambio si el crédito se toma en una moneda diferente a la moneda funcional del país donde opera la Sociedad.

El principal mecanismo de gestión que tiene la Sociedad para administrar este riesgo es el control del nivel de endeudamiento, mencionado anteriormente. En la medida en que el pasivo financiero se mantenga en niveles adecuados, basados en la capacidad de generación de flujo de caja, se reduce la exposición al impacto derivado de un aumento en las tasas de interés. En la Nota 39 se describe el indicador usado para monitorear la gestión del endeudamiento.

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2025 el Costo Ponderado de la Deuda fue el 11,8% E.A. (en 2024 13,1% EA). Suponiendo un escenario donde otras variables permanezcan estables, un incremento de 100 puntos básicos de la tasa de interés impactaría el estado de resultados en \$2.973.062 (en 2024 en \$3.161.737) y viceversa.

Transacciones de cobertura

La Sociedad adquiere derivados de cobertura tales como *forwards* para protegerse de las fluctuaciones de la tasa de cambio que afectan los flujos de efectivo. Todos los contratos de cobertura son valorados al cierre de cada mes y registrados contablemente.

Al cierre no se tiene contratos de cobertura vigentes, sin embargo durante el año y según las necesidades de la Sociedad y acorde con la política corporativa, se evalúa la exposición cambiaria y se toman las decisiones que la Administración estime convenientes.

40. Administración de capital

La Sociedad gestiona de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación del capital de la Sociedad es monitoreada usando, entre otras medidas, los indicadores establecidos en el esquema de gobierno corporativo, a través del cual la Junta Directiva de la Sociedad y de su casa matriz define la política de endeudamiento. La estrategia general de la Sociedad no ha sido alterada en comparación con el 2024.

Los objetivos de la Sociedad cuando gestiona su capital, que es un concepto más amplio que el Patrimonio Neto que se muestra en el estado de situación financiera, son: (i) salvaguardar que los negocios de la Sociedad serán capaces de continuar como empresas en marcha; (ii) asegurar que se maximice el retorno a los accionistas y beneficios a los otros participantes, a través de la optimización del balance entre deuda y capital; y (iii) mantener la base de capital necesaria para apoyar el desarrollo de sus actividades. La Sociedad no está sujeta a requerimientos externos de capital.

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

El índice de Deuda Bruta sobre EBITDA de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Deuda bruta	301.475.154	321.185.075
Ebitda	27.859.101	(76.570.405)
Deuda bruta/Ebitda	10,82%	(4,19)%

41. Reclasificaciones

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

42. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Entre el 31 de diciembre del 2025 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se presentaron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los mismos.

43. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Sociedad el 26 de febrero de 2026. Estos Estados Financieros serán presentados a la asamblea de accionistas para su aprobación en el mes de marzo del 2026.







AS-1199-26 Carvajal pulpa y papel eeff completo Consolidado CPP 2025 VF

Informe de auditoría final

2026-02-26

Fecha de creación:	2026-02-26
Por:	ANDREA DEL PILAR BRAVO BUSTOS (andreadelpilar.bravobustos@carvajal.com)
Estado:	Firmado
ID de transacción:	CBJCHBCAABAAfOMKPXLjdmixTSoxvP9PNgIclePhiOWn

Historial de “AS-1199-26 Carvajal pulpa y papel eeff completo Consolidado CPP 2025 VF”

-  ANDREA DEL PILAR BRAVO BUSTOS (andreadelpilar.bravobustos@carvajal.com) ha creado el documento.
2026-02-26 - 21:10:04 GMT- Dirección IP: 204.199.92.127.
-  El documento se ha enviado por correo electrónico a javier.garzonrayo@carvajal.com para su firma.
2026-02-26 - 21:13:11 GMT
-  javier.garzonrayo@carvajal.com ha visualizado el correo electrónico.
2026-02-26 - 22:18:25 GMT- Dirección IP: 104.47.57.126.
-  El firmante javier.garzonrayo@carvajal.com firmó con el nombre de JAVIER GARZON RAYO
2026-02-26 - 22:19:40 GMT- Dirección IP: 191.106.182.44.
-  JAVIER GARZON RAYO (javier.garzonrayo@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.
Fecha de firma: 2026-02-26 - 22:19:42 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 191.106.182.44.
-  Documento completado.
2026-02-26 - 22:19:42 GMT