

# Informe Periódico Trimestral

# 1T

# Carvajal S.A. reporta la información financiera con corte al 31 de marzo de 2026.

*Durante el primer trimestre de 2026, la Organización continuó ejecutando su Programa de Transformación Estratégica, el cual contempla un conjunto de iniciativas orientadas a fortalecer la eficiencia operativa, optimizar el portafolio de activos y consolidar un modelo de negocio más ágil y competitivo. La ejecución de este programa implicó el reconocimiento de inversiones y costos de transformación de carácter no recurrente, que si bien impactaron el resultado del período, sientan las bases para una generación de valor sostenible en el mediano y largo plazo. Excluidos estos efectos, los resultados operativos del trimestre son superiores a los del mismo período del año anterior.*

*Los ingresos operacionales consolidados ascendieron a COP 801 mil millones, con un margen EBITDA del 3%. El efecto de los costos extraordinarios asociados al plan estratégico resta 9 pp.*

*La pérdida neta consolidada del trimestre fue de COP 76 mil millones, explicada principalmente por los costos asociados al plan de reestructuración y a las operaciones discontinuas.*

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

# Principales resultados financieros

## • Aspectos financieros del trimestre

Durante el primer trimestre, los ingresos consolidados fueron de \$801,319 millones, con margen bruto del 29%. La principal variación frente al año anterior obedece a la operación de la planta de Carvajal Pulpa y Papel en Yumbo, que operó con normalidad en el primer trimestre de 2025.

Los márgenes operativos se mantienen estables respecto al año anterior. La pérdida neta es de naturaleza no recurrente y responde exclusivamente a los costos del plan de transformación.

Se reportan como operación discontinua, los resultados de la operación de la planta de Yumbo de la sociedad Carvajal Pulpa y Papel S.A. por la interrupción indefinida.

Cifras en millones de pesos colombianos	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025	Var
Ingresos de actividades ordinarias	801.319	793.678	7.641
Costos de ventas	570.986	553.344	17.642
<b>Ganancia bruta</b>	<b>230.333</b>	<b>240.334</b>	<b>(10.001)</b>
Otros ingresos	4.340	6.540	(2.200)
Gastos de ventas	145.260	136.014	9.246
Gastos de administración	97.751	41.778	55.973
Otros gastos	5.091	2.774	2.317
Otras ganancias (pérdidas)	1.347	2.833	(1.486)
<b>Resultados de actividades de operación</b>	<b>(12.082)</b>	<b>69.141</b>	<b>(81.223)</b>
Ingresos financieros	1.725	1.917	(192)
Costos financieros	64.585	58.632	5.953
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(699)	(385)	(314)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	1.752	(1.239)	2.991
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(73.889)</b>	<b>10.802</b>	<b>(84.691)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(263)	(18.229)	17.966
<b>Resultado procedente de actividades continuas</b>	<b>(74.152)</b>	<b>(7.427)</b>	<b>(66.725)</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuas	(1.463)	(12.743)	11.280
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(75.615)</b>	<b>(20.170)</b>	<b>(55.445)</b>

# En línea con la estrategia de fortalecimiento, durante el primer trimestre se ejecutaron las siguientes acciones:

## • *Hechos relevantes del primer trimestre*

- a) *Durante el primer trimestre de 2026 la Organización Carvajal avanzó de manera decidida en la consolidación de su transformación, ejecutando las acciones estratégicas trazadas para fortalecer su competitividad de largo plazo. Este proceso, de carácter estratégico y transformacional, generó costos extraordinarios no recurrentes que impactaron el resultado neto del trimestre.*
  
- b) *El Comité Técnico de BRC Ratings-S&P Global S.A. SCV en revisión extraordinaria confirmó la calificación de AA+ a los Bonos Carvajal 2019 por COP500,000 millones y asignó el estatus de Revisión Especial (CreditWatch) negativo. Así mismo, confirmó la calificación de AA a la Emisión de bonos segundo mercado hasta por la suma de \$530,000 millones a cargo de Carvajal S.A. y asignó el estatus de Revisión Especial (CreditWatch) negativo.*

# Resultados consolidados acumulados a marzo

Comparado con el año anterior, durante el primer trimestre los ingresos consolidados decrecen 13% respecto al primer trimestre 2025, principalmente por la interrupción de operaciones de la planta de Yumbo de Carvajal Pulpa y Papel S.A., la cual estaba en operación en dicho periodo del año anterior; sin este efecto los ingresos crecen 1%.

Las condiciones competitivas han sido disímiles para las distintas operaciones y países. El sector de empaques tuvo resultados positivos en las operaciones de Perú, Colombia y El Salvador, denotando una recuperación importante, sin embargo, mantiene retos asociados fundamentalmente a factores de competitividad en el mercado mexicano. En cuanto al sector asociado a papel en Colombia las afectaciones se dan principalmente en los precios y la tasa de cambio, sin embargo, avanza en su proceso de estabilización con la concentración total de operaciones en la Planta de Guachené.

En general los negocios presentan un buen desempeño comercial y financiero, las unidades de negocio mantienen posición de liderazgo y los resultados operativos muestran una tendencia de recuperación.

El margen EBITDA consolidado del trimestre es del 3%, impactado por los costos de carácter no recurrente asociados al programa de Transformación. Sin este efecto el margen EBITDA se sostuvo en línea con el año anterior (12%), lo cual evidencia la solidez y disciplina en la gestión operativa y resiliencia frente a cambios en sus mercados.

El resultado neto consolidado es de una pérdida de COP 76 mil millones, donde el principal impacto se deriva de los costos extraordinarios del programa de transformación.

Al cierre del trimestre, los colaboradores de la Organización ascienden a 8.655 en todas las geografías, con una reducción del 15% respecto al trimestre anterior, derivado principalmente de la transformación de estructuras de operación.

Ingresos Operacionales

**COP 801**

Mil millones

EBITDA

**COP 28**

Mil millones

Resultado neto

**(COP 76)**

Mil millones

# Análisis de Estados Financieros

## • Estados Financieros Separados

### Estado separado de resultados

Dado el carácter de holding de la Sociedad, en los estados financieros separados (ente jurídico individual) los ingresos corresponden principalmente al método de participación de sus filiales. Debido a pérdidas de éstas, se presenta un resultado negativo de COP 50.153 millones. Los gastos de operación y los costos financieros presentan reducción frente al mismo periodo del año anterior.

Cifras en millones de pesos colombianos	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025	Var
Resultado neto por método de participación patrimonial	(50.153)	5.141	(55.294)
Otros ingresos	55	37	18
Gastos de administración	951	1.339	(388)
Otros gastos	104	6	98
<b>Resultados de actividades de operación</b>	<b>(51.153)</b>	<b>3.833</b>	<b>(54.986)</b>
Ingresos financieros	13.992	15.205	(1.213)
Costos financieros	28.130	30.401	(2.271)
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(51)	646	(697)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(65.342)</b>	<b>(10.717)</b>	<b>(54.625)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(46)	(1.037)	991
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(65.388)</b>	<b>(11.754)</b>	<b>(53.634)</b>

### Estado de situación financiera

Al cierre del trimestre, los activos de Carvajal S.A. ascienden a COP 1.829.930 millones, presentando una reducción del 4% respecto a diciembre 2025 principalmente por la reducción en las inversiones permanentes en sociedades nacionales, del exterior y otras no subordinadas, derivado del registro de método de participación.

Por otra parte, los pasivos de la empresa ascienden a COP 943.512 millones representando un endeudamiento total de 52%, 4% más que diciembre 2025.

# Análisis de Estados Financieros

*Al cierre del primer trimestre de 2026, Carvajal S.A. cumplió en su totalidad con sus obligaciones financieras en los términos pactados. En el marco del Programa de Transformación Estratégica, la sociedad accedió a financiamiento adicional destinado a respaldar la ejecución de iniciativas de ajuste y optimización estructural, orientada a generar ahorros sostenidos y mejoras de rentabilidad en el mediano plazo. El incremento en el nivel de endeudamiento, de carácter transitorio y plenamente incorporado en la planificación financiera del año, es gestionado activamente por la administración, con acciones concretas orientadas a optimizar progresivamente la estructura de capital a medida que el programa de transformación materialice los beneficios proyectados.*

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

- **Estados Financieros Consolidados**

## Estado consolidado de resultados

*En el primer trimestre de 2026, los ingresos consolidados de las operaciones de Carvajal S.A. y sus subordinadas en Colombia y en otros países, eliminando las transacciones de venta entre las compañías del Grupo, ascendieron a COP 801.319 millones, con un margen bruto del 29% y un margen operacional negativo del 2% derivado de costos de carácter no recurrente asociados al Programa de Transformación Estratégica. Sin este efecto el margen operacional se mantiene en línea con el año anterior (7%).*

*El EBITDA, medición no contable de la capacidad de generación de flujo operacional, para el ejercicio a marzo ascendió a COP 27.947 millones, pesando un 12%\* de los ingresos operacionales (\*normalizado de los costos extraordinarios), al mismo nivel de la rentabilidad obtenida en el mismo periodo del año anterior.*

*La pérdida neta después de impuestos y operaciones discontinuas es de COP 75.615 millones.*

# Análisis de Estados Financieros

- **Estados Financieros Consolidados**

Cifras en millones de pesos colombianos	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025	Var
Ingresos de actividades ordinarias	801.319	793.678	7.641
Costos de ventas	570.986	553.344	17.642
<b>Ganancia bruta</b>	<b>230.333</b>	<b>240.334</b>	<b>(10.001)</b>
Otros ingresos	4.340	6.540	(2.200)
Gastos de ventas	145.260	136.014	9.246
Gastos de administración	97.751	41.778	55.973
Otros gastos	5.091	2.774	2.317
Otras ganancias (pérdidas)	1.347	2.833	(1.486)
<b>Resultados de actividades de operación</b>	<b>(12.082)</b>	<b>69.141</b>	<b>(81.223)</b>
Ingresos financieros	1.725	1.917	(192)
Costos financieros	64.585	58.632	5.953
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(699)	(385)	(314)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	1.752	(1.239)	2.991
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(73.889)</b>	<b>10.802</b>	<b>(84.691)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(263)	(18.229)	17.966
<b>Resultado procedente de actividades continuas</b>	<b>(74.152)</b>	<b>(7.427)</b>	<b>(66.725)</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuas	(1.463)	(12.743)	11.280
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(75.615)</b>	<b>(20.170)</b>	<b>(55.445)</b>

## Estado consolidado de situación financiera

El Estado consolidado de situación financiera de Carvajal S.A., del cual se han eliminado todas las partidas recíprocas entre filiales, muestra un total de activos por COP 4.078.528 millones, 2% menos que diciembre 2025. Los principales cambios se presentan en la reducción del capital de trabajo (cartera e inventarios).

El pasivo total es de COP 3.329.045 millones, crece el 1% respecto a diciembre 2025 y el endeudamiento total aumenta 2%, registrándose en el 82%.

# Análisis de Estados Financieros

*Con relación al flujo de efectivo, los requerimientos del flujo procedente de actividades de operación fue de COP 17.875 millones. Las actividades de inversión requirieron COP 20.736 millones en propiedad, planta y equipo, especialmente en inversiones para crecimiento y sostenimiento de las empresas del sector industrial. En lo referente a las actividades de financiamiento, se presentó un crecimiento de COP 10.342 millones.*

*Al cierre del primer trimestre de 2026, la Organización mantuvo su capacidad de generación de flujo de caja operativo y cumplió en su totalidad con sus obligaciones financieras en los términos pactados. En el marco del Programa de Transformación Estratégica, la Organización accedió a financiamiento adicional para respaldar la ejecución de iniciativas de carácter no recurrente, cuyo propósito es generar ahorros estructurales y mejoras sostenidas de rentabilidad en el mediano plazo. La administración gestiona activamente la estructura de capital y los niveles de liquidez, con plena consciencia del entorno y con medidas concretas orientadas a optimizar el perfil de deuda y fortalecer la generación de caja en los próximos trimestres.*

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

## Acontecimientos importantes acaecidos después del ejercicio

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

# Informe de gestión de riesgos

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

*La gestión de riesgos de la Organización Carvajal continuó fortaleciéndose durante el primer trimestre de 2026, con foco en la cuantificación del impacto de los principales riesgos estratégicos, tanto a nivel de los negocios como en los riesgos transversales del Grupo. Este ejercicio constituye un insumo estratégico fundamental para la actualización del mapa de riesgos corporativos, proceso que se adelantará durante el segundo trimestre del año y que permitirá alinear el perfil de riesgo de la Organización con su agenda de transformación y sus objetivos de largo plazo.*

*Durante el período, el Sistema de Administración de Riesgos operó con normalidad: no se materializaron riesgos estratégicos, la metodología de gestión se mantuvo robusta y sin cambios estructurales, y el Comité de Auditoría y Riesgos Corporativos validó la solidez del sistema. La gestión del trimestre se concentró en las etapas de control y monitoreo, garantizando que los riesgos identificados se mantengan dentro de los niveles de tolerancia definidos por la Organización.*

## b. Monitoreo y Mitigación de los Riesgos Estratégicos

*La Organización Carvajal mantiene un enfoque proactivo y estructurado en la gestión de sus riesgos estratégicos, sustentado en los principios del marco internacional ISO 31000:2018. Durante el primer trimestre de 2026, la administración garantizó la revisión continua de las estrategias de mitigación, profundizó en las etapas de monitoreo y control de los riesgos identificados en el ciclo 2025, y promovió espacios de análisis y deliberación que fortalecen la toma de decisiones anticipada. Este modelo de gestión permite a la Organización anticiparse a posibles variaciones en la probabilidad e impacto de los riesgos, preservando así la continuidad operativa y la protección del valor del Grupo.*

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

*En coherencia con su Política Corporativa de Gestión de Riesgos, durante el primer trimestre de 2026 la Organización ejecutó un conjunto de iniciativas orientadas a fortalecer la madurez y efectividad de su sistema de administración de riesgos:*

- *Rendición de cuentas al Comité de Auditoría y Riesgos: Se presentó el informe integral de gestión de riesgos del año 2025, proporcionando al máximo órgano de supervisión una visión completa del perfil de riesgo de la Organización y las acciones de mitigación ejecutadas.*
- *Actualización de matrices de riesgo operativo: Se llevó a cabo la revisión y actualización de las matrices de riesgo por proceso, conforme al cronograma corporativo establecido, asegurando la vigencia y relevancia del mapa de riesgos operativos.*
- *Fortalecimiento de capacidades en gestión de riesgos: Se desarrollaron espacios de formación dirigidos a colaboradores nuevos de la Organización, con el propósito de elevar los niveles de conocimiento y apropiación de la gestión integral de riesgos. Adicionalmente, se realizaron talleres de identificación de riesgos operativos a los equipos comerciales de los negocios Espacios y Educación.*
- *Consolidación de la cultura de riesgos: se definió la estrategia de comunicación para el fortalecimiento de la cultura organizacional en materia de riesgos, así como el cronograma de publicaciones.*

## **Gobierno Corporativo**

*Durante el primer trimestre de 2026 se llevó a cabo la asamblea general de accionistas y se realizaron los reportes exigidos por la ley y los estatutos, incluido el nombramiento de la nueva junta directiva para el período 2026-2027 que incluyó dos nuevos miembros.*

*De otro lado, la Junta Directiva aprobó para el año 2026 el inicio del proceso de auditoría interna a través de un grupo interno debidamente capacitado para realizar esta labor, cuyo modelo y plan de trabajo fue aprobado debidamente.*

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

***Estados Financieros Intermedios Consolidados  
Condensados por los trimestres terminados  
el 31 de marzo de 2026 y 2025***

## TABLA DE CONTENIDO

	<b>Página</b>
Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia	1
Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio	3
Estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio	5
Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de periodo intermedio	6
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio a 31 de marzo de 2026	7
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio a 31 de marzo de 2025	8
Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de periodo intermedio	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-30
Anexo 1	31



**Shape the future  
with confidence**

## Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:  
Accionistas de Carvajal S.A.

### Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado de periodo intermedio al 31 de marzo de 2026, los correspondientes estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio, de otros resultados integrales consolidados condensados de periodo intermedio, el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo consolidado condensado por el período de tres meses terminados en esa fecha; así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

### Alcance de la revisión

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

### Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal S.A. al 31 de marzo de 2026, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

**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**

Otra información

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

CAROLINA  
RODRIGUEZ  
CARVAJAL

Firmado digitalmente  
por CAROLINA  
RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2026.05.14  
15:58:28 -05'00'

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

Cali, Colombia.  
14 de mayo de 2026

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio**  
**Con corte a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025**  
**En millones de pesos colombianos**

	Nota	31 de marzo de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	173.161	154.506
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	628.615	679.292
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	1.841	526
Inventarios	7	565.844	569.970
Otros activos no financieros		26.588	40.805
Activos por impuestos		228.927	223.210
Otros activos financieros		14.511	15.398
Activos mantenidos para la venta	8	54.625	54.625
<b>Activos corrientes</b>		<b>1.694.112</b>	<b>1.738.332</b>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	37.803	38.497
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	22.902	20.563
Propiedades, planta y equipo	11	925.564	946.859
Activos por derecho de uso	12	291.188	304.858
Propiedades de inversión		668.164	666.401
Plusvalía		162.289	162.289
Otros activos intangibles	13	68.891	73.041
Otros activos	14	19.660	19.680
Activos por impuestos diferidos		187.955	177.328
<b>Activos no corrientes</b>		<b>2.384.416</b>	<b>2.409.516</b>
<b>Total activo</b>		<b>4.078.528</b>	<b>4.147.848</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI**  
 Firmado digitalmente por  
 JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2026.05.14  
 15:32:48 -05'00'

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

**JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA**  
 Firmado digitalmente por  
 JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2026.05.14  
 15:37:39 -05'00'

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

**CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL**  
 Firmado digitalmente  
 por CAROLINA  
 RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2026.05.14  
 15:58:47 -05'00'

**Carolina Rodriguez C.**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 233458-T  
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio**  
**Con corte a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025**  
**En millones de pesos colombianos**

	Nota	31 de marzo de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	15	431.829	300.530
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17	725.683	804.866
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	157	78
Otros pasivos por arrendamientos	18	47.122	47.113
Beneficios a los empleados	19	98.215	100.163
Pasivos por impuestos		141.117	110.389
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>1.444.123</b>	<b>1.363.139</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	15	1.079.159	1.103.565
Títulos emitidos	16	506.597	506.523
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17	7.047	7.214
Otros pasivos por arrendamientos	18	122.754	132.350
Beneficios a los empleados	19	71.289	69.834
Otras provisiones		15.988	16.322
Pasivo por impuestos diferidos		82.088	91.198
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>1.884.922</b>	<b>1.927.006</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>3.329.045</b>	<b>3.290.145</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	27	8.119	8.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		633.041	622.727
Reservas de ORI		(9.103)	17.857
Resultados acumulados		91.449	182.103
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>724.053</b>	<b>831.353</b>
Participaciones no controladoras		25.430	26.350
<b>Total patrimonio</b>		<b>749.483</b>	<b>857.703</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>4.078.528</b>	<b>4.147.848</b>

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

**JUAN PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI**  
 Firmado digitalmente  
 por JUAN PABLO  
MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2026.05.14  
 15:33:31 -05'00'

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

**JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA**  
 Firmado digitalmente  
 por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2026.05.14  
 15:38:11 -05'00'

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

**CAROLINA  
RODRIGUEZ  
CARVAJAL**  
 Firmado digitalmente  
 por CAROLINA  
RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2026.05.14  
 15:59:09 -05'00'

**Carolina Rodriguez C.**  
**Revisor Fiscal**  
**T.P. 233458-T**  
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**  
**(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)**

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio**  
**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**  
**En millones de pesos colombianos**

	Nota	TRIMESTRE (No auditado)	
		01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
Ingresos de actividades ordinarias	26	801.319	793.678
Costos de ventas		570.986	553.344
<b>Ganancia bruta</b>		<b>230.333</b>	<b>240.334</b>
Otros ingresos		4.340	6.540
Gastos de ventas		145.260	136.014
Gastos de administración		97.751	41.778
Otros gastos		5.091	2.774
Otras ganancias (pérdidas)		1.347	2.833
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>(12.082)</b>	<b>69.141</b>
Ingresos financieros	24	1.725	1.917
Costos financieros	24	64.585	58.632
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(699)	(385)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		1.752	(1.239)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(73.889)</b>	<b>10.802</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	25	(263)	(18.229)
<b>Resultado procedente de actividades continuas</b>		<b>(74.152)</b>	<b>(7.427)</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuas	8	(1.463)	(12.743)
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>(75.615)</b>	<b>(20.170)</b>
<b>Resultado neto atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		(76.315)	(16.578)
Participaciones no controladoras		700	(3.592)

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

Firmado digitalmente por  
 JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2026.05.14  
 15:33:51 -05'00'

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

Firmado digitalmente por  
 JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2026.05.14  
 15:38:42 -05'00'

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

Firmado digitalmente por  
 CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2026.05.14  
 15:59:29 -05'00'

**Carolina Rodriguez C.**  
**Revisor Fiscal**  
**T.P. 233458-T**  
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**  
**(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)**

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de otros resultados integrales consolidados**  
**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**  
**En millones de pesos colombianos**

	<b>TRIMESTRE</b>	
	<b>(No auditado)</b>	
	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2026</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2025</b>
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(75.615)</b>	<b>(20.170)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
<b><u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>		
Remediciones de pasivos por beneficios definidos	(19)	(18)
<b><u>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>	<b>(19)</b>	<b>(18)</b>
<b><u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>		
Ajustes por conversión	(28.207)	(18.576)
<b><u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>	<b>(28.207)</b>	<b>(18.576)</b>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(28.226)</b>	<b>(18.594)</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(103.841)</b>	<b>(38.764)</b>
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	(103.294)	(34.330)
Participaciones no controladoras	(547)	(4.434)

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

**JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI**  
 Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2026.05.14 15:34:17 -05'00'

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

**JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA**  
 Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2026.05.14 15:39:05 -05'00'

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

**CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL**  
 Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2026.05.14 15:59:48 -05'00'

**Carolina Rodriguez C.**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 233458-T  
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL S.A.**  
**Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)**  
**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026**  
**En millones de pesos colombianos**

	Atribuible a los propietarios de la Controladora							Participaciones no controladoras	Total patrimonio	
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reserva de Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI	Resultados acumulados			Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	8.119	547	622.727	4.925	12.932	17.857	182.103	831.353	26.350	857.703
<b>Resultado integral del periodo</b>										
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	(76.315)	(76.315)	700	(75.615)
Otros resultados integrales	-	-	-	(26.960)	-	(26.960)	(19)	(26.979)	(1.247)	(28.226)
<b>Total resultado integral</b>	-	-	-	<b>(26.960)</b>	-	<b>(26.960)</b>	<b>(76.334)</b>	<b>(103.294)</b>	<b>(547)</b>	<b>(103.841)</b>
<b>Impuesto al patrimonio</b>										
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía</b>										
Contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)	(15)
Decreto dividendos a terceros	-	-	14.320	-	-	-	(14.320)	-	-	-
Traslado de la utilidad	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	-	<b>14.320</b>	-	-	-	<b>(14.320)</b>	-	<b>(15)</b>	<b>(15)</b>
<b>Total transacciones con los propietarios de la Compañía</b>	-	-	<b>14.320</b>	-	-	-	<b>(14.320)</b>	-	<b>(15)</b>	<b>(15)</b>
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	8.119	547	633.041	(22.035)	12.932	(9.103)	91.449	724.053	25.430	749.483

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI**  
 Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2026.05.14 15:34:39 -05'00'

Juan Pablo Molina E.  
 Representante Legal (\*)

**JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA**  
 Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2026.05.14 15:39:34 -05'00'

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

**CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL**  
 Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2026.05.14 16:00:06 -05'00'

Carolina Rodríguez C.  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 233458-T  
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL S.A.**

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

**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025**

**En millones de pesos colombianos**

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

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI**  
 Firmado digitalmente por  
 JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2026.05.14 15:34:58 -05'00'

Juan Pablo Molina E.  
 Representante Legal (\*)

**JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA**  
 Firmado digitalmente por  
 JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2026.05.14 15:40:00 -05'00'

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

**CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL**  
 Firmado digitalmente por  
 CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2026.05.14 16:00:27 -05'00'

Carolina Rodriguez C.  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 233458-T  
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL S.A.**

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

**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**

**En millones de pesos colombianos**

	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(75.615)</b>	<b>(20.170)</b>
<b>Ajustes por :</b>		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	(232)	(178)
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	(2.530)	(5.730)
Gasto otras provisiones	9	-
Depreciación y amortización	41.471	42.458
Gasto intereses financieros	58.163	59.352
Gastos financieros de otros pasivos por arrendamiento	4.844	5.419
Resultado neto por método de participación patrimonial	177	1.239
Impuesto de renta diferido	(18.145)	7.643
Impuesto de renta corriente	18.408	10.687
Utilidad / pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	(1.402)	(2.830)
Diferencia en cambio no realizada	5.289	(1.278)
<b>Subtotal</b>	<b>30.437</b>	<b>96.612</b>
<b>Cambios en:</b>		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	41.574	17.971
Inventarios	(6.204)	35.608
Otros activos financieros	12.312	15.083
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(85.463)	(125.870)
Impuestos por pagar	32.358	21.629
Beneficios a los empleados	858	17.963
Provisiones	-	(236)
Otros pasivos	543	720
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(20.149)	(15.067)
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>6.266</b>	<b>64.413</b>
Impuesto de renta pagado	(24.141)	(35.690)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por actividades de operación</b>	<b>(17.875)</b>	<b>28.723</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Incremento de inversiones	(2.516)	(2.603)
Adiciones/retiros de propiedades, planta y equipo, neto	(20.736)	(25.634)
Incremento en propiedades de inversión	-	(90)
Adiciones/retiros en intangibles, neto	(711)	(10.472)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(23.963)</b>	<b>(38.799)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Pagos/préstamos obtenidos,neto	111.170	297.257
Dividendos pagados	-	(9.810)
Emission y cancelacion (neta) de títulos de deuda	-	(196.429)
Pago de intereses y otros costos financieros	(46.392)	(42.679)
<b>Flujo neto de efectivo generado en actividades de financiación</b>	<b>64.778</b>	<b>48.339</b>
<b>Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas</b>	<b>(4.285)</b>	<b>7.458</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>18.655</b>	<b>45.721</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>154.506</b>	<b>226.006</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo atribuibles a operaciones discontinuas</b>	<b>-</b>	<b>(954)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>173.161</b>	<b>270.773</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**JUAN PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI**

Firmado digitalmente por  
JUAN PABLO MOLINA  
ECHEVERRI  
Fecha: 2026.05.14 15:35:21  
-05'00'

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

**JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA**

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2026.05.14  
15:40:27 -05'00'

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

**CAROLINA  
RODRIGUEZ  
CARVAJAL**

Firmado digitalmente  
por CAROLINA  
RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2026.05.14  
16:00:56 -05'00'

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

**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)**

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio de Carvajal S.A., por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025. Estos estados financieros consolidados se prepararon con base en los estados financieros individuales o separados de las sociedades subordinadas, los cuales se tomaron fielmente de sus libros.

**JUAN PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI** Firmado digitalmente  
por JUAN PABLO  
MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2026.05.14  
15:35:43 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.  
Representante Legal**

**JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA** Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2026.05.14  
15:42:41 -05'00'

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

## **CARVAJAL S.A. y Compañías relacionadas**

### **Notas a los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**

#### **(Cifras en millones de pesos colombianos)**

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio de Carvajal S.A.: estado de situación financiera a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de otros resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio consolidados y de flujos de efectivo consolidado por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025.

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

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

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

- Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
- Producción y comercialización de papel.
- Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
- Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina.
- Producción y comercialización de muebles de oficina.
- Desarrollo de negocios inmobiliarios, especialmente la construcción y urbanización (en asocio con terceros), la adquisición y enajenación de inmuebles y celebración de contratos de arrendamiento sobre los mismos.

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 consolidados condensados por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34- “Información Financiera Intermedia”.

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

Bajo el Decreto 0173 de febrero de 2026, el gobierno nacional estableció el impuesto al patrimonio, el cual se aplica a contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta con patrimonio líquido superior a \$10.474 millones a 01 de marzo de 2026. Mediante el Decreto Legislativo 0240 de marzo de 2026 establece que los contribuyentes podrán imputar este impuesto contra reservas patrimoniales (sin afectar utilidades) o contra los resultados del ejercicio 2026.

Estos estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de periodo intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales de la Organización a 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha.

### 3. Principales políticas contables

Las políticas contables aplicadas por la Organización en estos estados financieros intermedios consolidados condensados, son las mismas aplicadas por la Organización en sus estados financieros consolidados anuales a 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esta fecha.

A 31 de marzo de 2026 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción, se deben tener en cuenta las indicadas en el informe a 31 de diciembre de 2025.

### 4. Uso de juicios y estimaciones

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Organización y las causas clave de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2025, y por el año terminado a esa fecha.

### 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>Marzo 2026</u>	<u>Diciembre 2025</u>
Bancos	154.397	133.958
Cuentas de ahorro	1.240	643
Derechos fiduciarios	11.645	12.171
Fondos caja menor	131	133
Otras inversiones a la vista	422	2.184
Titulos	5.245	5.334
Otros	81	83
<b>Total</b>	<u><b>173.161</b></u>	<u><b>154.506</b></u>

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

Las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo en moneda extranjera de la matriz y subsidiarias, a 31 de marzo de 2026, ascienden a \$38.670 (USD 10,676,835) y a 31 de diciembre de 2025 a \$30.759 (USD 8,186,850).

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

### Corto Plazo

	<u>Marzo 2026</u>	<u>Diciembre 2025</u>
Clientes	618.080	698.717
Cuentas por cobrar a trabajadores	2.141	2.294
Anticipos y avances	51.701	47.505
Depósitos	2.352	1.873
Certificados de reembolso tributario	2.531	2.591
Anticipos de regalías	1.063	230
Préstamos a particulares	6.772	6.772
Reclamaciones	960	772
Intereses por cobrar	1.638	1.462
Ingresos por cobrar servicios	10.360	7.472
Deudores varios	37.096	34.475
<b>Subtotal</b>	<b>734.694</b>	<b>804.163</b>
Menos: Deterioro de cartera	(29.179)	(31.008)
Menos: Deterioro de anticipos, avances (i)	(15.522)	(15.572)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(61.378)	(78.291)
<b>Total</b>	<b>628.615</b>	<b>679.292</b>

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

### Largo Plazo

	<u>Marzo 2026</u>	<u>Diciembre 2025</u>
Depósitos	10.228	10.409
Cuentas por cobrar a trabajadores	807	1.010
Deudores varios	26.768	27.078
<b>Total</b>	<b>37.803</b>	<b>38.497</b>

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

## 7. Inventarios

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

	<u>Marzo 2026</u>	<u>Diciembre 2025</u>
Producto terminado	245.008	249.561
Materias primas	156.449	169.428
Materiales, repuestos y suministros	76.902	78.339
Producto en proceso	38.321	38.058
Inventario en transito	57.020	41.613
<b>Subtotal</b>	<b>573.700</b>	<b>576.999</b>
Menos: Provisión de inventarios	(23.285)	(27.080)
Menos: Provisión de devoluciones	18.042	22.433
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(2.613)	(2.382)
<b>Total</b>	<b>565.844</b>	<b>569.970</b>

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 se ajustó el inventario a su valor neto de realización, lo que generó una pérdida neta de \$ 231.

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

## 8. Activos mantenidos para la venta

A 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 los activos mantenidos para la venta se componen de lo siguiente:

Otros activos	9
Propiedades de inversión	187
Operaciones discontinuas	54.429
<b>Total</b>	<b>54.625</b>

A 31 de marzo de 2026, la gerencia continua con el plan para vender una de sus líneas de negocios, en consecuencia, en esta línea se presentan en activos mantenidos para la venta. Se han comenzado los esfuerzos por vender y la Administración se mantiene comprometida con el plan de venta.

<b>Activos mantenidos para la venta Carvajal Pulpa y Papel</b>	<u>Marzo 2026</u>	<u>Diciembre 2025</u>
Propiedades, planta y equipo	54.429	54.429

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

	<u>Marzo 2026</u>	<u>Marzo 2025</u>
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	(1.463)	(7.438)
Americas Business Process Services S.A.	-	(5.305)
<b>Pérdida procedente de operaciones discontinuas</b>	<b>(1.463)</b>	<b>(12.743)</b>

	01 de enero a 31 de marzo 2026	01 de enero a 31 de marzo 2025
Ingresos de actividades ordinarias	90	167.942
Costos de ventas	645	149.546
<b>Ganancia bruta</b>	<b>(555)</b>	<b>18.396</b>
Otros ingresos	65	652
Gastos de ventas	38	14.758
Gastos de administración	936	9.854
Otros gastos	-	101
Otras ganancias (pérdidas)	-	2
<b>Resultados de actividades de operación</b>	<b>(1.464)</b>	<b>(5.663)</b>
Ingresos financieros	1	405
Costos financieros	-	9.362
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	-	1.688
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.463)</b>	<b>(12.932)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-	189
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(1.463)</b>	<b>(12.743)</b>

## 9. Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

El valor neto de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial, a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es como sigue:

	<b>Marzo 2026</b>	<b>Diciembre 2025</b>
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	21.982	19.849
Legal AI S.A.S.	920	714
<b>Total</b>	<b>22.902</b>	<b>20.563</b>

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

<b>A 31 de marzo de 2026</b>	<b>Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.</b>	<b>Legal AI S.A.S.</b>
Total activo	100.483	861
Total pasivo	49.784	196
Ingresos de actividades ordinarias	2.651	119
Pérdida neta	(1.228)	(100)

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$ 177 en la cuenta de *otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

## 11. Propiedades, planta y equipo

El saldo y movimiento de las propiedades, planta y equipo, durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026, es el siguiente:

Detalle	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
<b>Costo</b>										
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>244.092</b>	<b>19.052</b>	<b>92.956</b>	<b>256.626</b>	<b>44.817</b>	<b>1.732.446</b>	<b>41.949</b>	<b>37.254</b>	<b>8.408</b>	<b>2.477.600</b>
Adiciones	7.933	12.754	73.719	1.640	812	13.917	840	1.351	464	113.430
Retiros	-	-	(78)	(5.455)	(1.381)	(26.489)	(2.175)	(3.575)	(775)	(39.928)
Reclasificaciones	-	(20.200)	(87.988)	16.934	14.685	75.457	1.112	-	-	-
Trasladados a propiedades de inversión	(100.142)	-	-	(73.719)	-	-	-	-	-	(173.861)
Trasladados neto activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	(110)	-	-	(316)	(426)
Trasladados activos destinados para la venta	-	-	-	-	-	(323.724)	(126)	(3.976)	(38)	(327.864)
Ajuste por conversión	(2.891)	(227)	(1.784)	(4.050)	(1.226)	(29.562)	(1.485)	(464)	(474)	(42.163)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>148.992</b>	<b>11.379</b>	<b>76.825</b>	<b>191.976</b>	<b>57.707</b>	<b>1.441.935</b>	<b>40.115</b>	<b>30.590</b>	<b>7.269</b>	<b>2.006.788</b>
Adiciones	-	1.528	16.593	5	75	2.271	157	187	-	20.816
Retiros	-	-	-	-	-	(1.332)	(320)	(1.406)	(92)	(3.150)
Reclasificaciones	-	(766)	(8.274)	414	202	8.725	(204)	(350)	253	-
Trasladados neto activos por derecho de uso	-	-	(1.001)	-	-	-	-	-	-	(1.001)
Ajuste por conversión	(3.922)	(186)	(1.083)	(4.010)	(1.072)	(31.438)	(1.330)	(85)	(217)	(43.343)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>145.070</b>	<b>11.955</b>	<b>83.060</b>	<b>188.385</b>	<b>56.912</b>	<b>1.420.161</b>	<b>38.418</b>	<b>28.936</b>	<b>7.213</b>	<b>1.980.110</b>
<b>Depreciación acumulada</b>										
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92.309</b>	<b>22.739</b>	<b>1.094.347</b>	<b>32.130</b>	<b>31.779</b>	<b>8.032</b>	<b>1.281.336</b>
Cargos del año	-	-	-	9.130	3.947	66.685	2.360	2.054	129	84.305
Retiros	-	-	-	(5.453)	(1.340)	(25.055)	(2.073)	(3.280)	(686)	(37.887)
Reclasificaciones	-	-	-	3.023	-	(3.023)	9	(9)	-	-
Trasladados a propiedades de inversión	-	-	-	(30.998)	-	-	-	-	-	(30.998)
Trasladados neto activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	69	69
Trasladados activos destinados para la venta	-	-	-	(1.893)	-	(269.295)	(126)	(3.976)	(38)	(273.435)
Deterioro	-	-	-	(1.893)	-	58.338	82	41	-	56.568
Ajuste por conversión	-	-	-	(1.872)	(482)	(15.699)	(1.122)	(403)	(451)	(20.029)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64.246</b>	<b>24.864</b>	<b>906.298</b>	<b>31.260</b>	<b>26.206</b>	<b>7.055</b>	<b>1.059.929</b>
Cargos del año	-	-	-	1.658	1.097	16.802	540	452	30	20.579
Retiros	-	-	-	-	-	(1.303)	(275)	(1.400)	(92)	(3.070)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	310	(245)	(123)	58	-
Ajuste por conversión	-	-	-	(1.277)	(427)	(19.887)	(1.030)	(60)	(211)	(22.892)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64.627</b>	<b>25.534</b>	<b>902.220</b>	<b>30.250</b>	<b>25.075</b>	<b>6.840</b>	<b>1.054.546</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2026</b>	<b>145.070</b>	<b>11.955</b>	<b>83.060</b>	<b>123.758</b>	<b>31.378</b>	<b>517.941</b>	<b>8.168</b>	<b>3.861</b>	<b>373</b>	<b>925.564</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>148.992</b>	<b>11.379</b>	<b>76.825</b>	<b>127.730</b>	<b>32.843</b>	<b>535.637</b>	<b>8.855</b>	<b>4.384</b>	<b>214</b>	<b>946.859</b>

## 12. Activos por derecho de uso

El saldo y movimiento de los activos por derecho de uso, durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026, es el siguiente:

Detalle	Terrenos	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipos	Equipo de oficina	Equipo de tecnología	Equipo de transporte	Total
<b>Costo</b>							
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.778</b>	<b>372.330</b>	<b>142.570</b>	<b>1.582</b>	<b>4.681</b>	<b>14.589</b>	<b>540.530</b>
Adiciones	-	43.592	2.963	-	76	2.568	49.199
Retiros	-	(18.452)	(1.983)	-	(4.575)	(1.369)	(26.379)
Traslado neto propiedades, planta y equipo	-	-	110	-	-	316	426
Ajuste por conversión	-	(16.507)	(4.967)	(69)	-	(296)	(21.839)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>4.778</b>	<b>380.963</b>	<b>138.693</b>	<b>1.513</b>	<b>182</b>	<b>15.808</b>	<b>541.937</b>
Adiciones	-	6.442	10.097	-	2	-	16.541
Retiros	-	(781)	(1.613)	-	-	(370)	(2.764)
Traslado neto propiedades, planta y equipo	-	-	1.001	-	-	-	1.001
Ajuste por conversión	-	(11.892)	(6.873)	(93)	(1)	(255)	(19.114)
<b>Saldo a 31 de marzo 2026</b>	<b>4.778</b>	<b>374.732</b>	<b>141.305</b>	<b>1.420</b>	<b>183</b>	<b>15.183</b>	<b>537.601</b>
<b>Amortización acumulada</b>							
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>-</b>	<b>148.319</b>	<b>37.169</b>	<b>413</b>	<b>4.547</b>	<b>6.147</b>	<b>196.595</b>
Cargos del año	-	51.885	13.999	151	151	2.793	68.979
Retiros	-	(14.896)	(1.939)	-	(4.569)	(1.059)	(22.463)
Traslado neto propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	(69)	(69)
Ajuste por conversión	-	(4.860)	(972)	(18)	-	(113)	(5.963)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>-</b>	<b>180.448</b>	<b>48.257</b>	<b>546</b>	<b>129</b>	<b>7.699</b>	<b>237.079</b>
Cargos del año	-	12.405	3.522	35	5	735	16.702
Retiros	-	(490)	-	-	-	(187)	(677)
Ajuste por conversión	-	(4.629)	(1.912)	(34)	-	(116)	(6.691)
<b>Saldo a 31 de marzo 2026</b>	<b>-</b>	<b>187.734</b>	<b>49.867</b>	<b>547</b>	<b>134</b>	<b>8.131</b>	<b>246.413</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2026</b>	<b>4.778</b>	<b>186.998</b>	<b>91.438</b>	<b>873</b>	<b>49</b>	<b>7.052</b>	<b>291.188</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>4.778</b>	<b>200.515</b>	<b>90.436</b>	<b>967</b>	<b>53</b>	<b>8.109</b>	<b>304.858</b>

### 13. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los otros activos intangibles, durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026, es el siguiente:

Detalle	Desarrollo ERP	Software	Derechos	Marcas	Licencias	Total
<b>Costo</b>						
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>50.618</b>	<b>171</b>	<b>-</b>	<b>10.165</b>	<b>35.233</b>	<b>96.187</b>
Adiciones	29.124	355	428	-	8.068	37.975
Retiros	(27.595)	(339)	-	-	(1.032)	(28.966)
Ajuste por conversión	(143)	(9)	-	-	(97)	(249)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>52.004</b>	<b>178</b>	<b>428</b>	<b>10.165</b>	<b>42.172</b>	<b>104.947</b>
Adiciones	319	-	-	-	392	711
Retiros	(790)	-	-	-	(1.467)	(2.257)
Ajuste por conversión	(701)	(11)	-	-	(89)	(801)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>50.832</b>	<b>167</b>	<b>428</b>	<b>10.165</b>	<b>41.008</b>	<b>102.600</b>
<b>Amortización acumulada</b>						
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>33.062</b>	<b>169</b>	<b>-</b>	<b>3.222</b>	<b>16.682</b>	<b>53.135</b>
Cargos del año	3.543	5	321	-	3.453	7.322
Retiros	(27.595)	(15)	-	-	(844)	(28.454)
Ajuste por conversión	-	(9)	-	-	(88)	(97)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>9.010</b>	<b>150</b>	<b>321</b>	<b>3.222</b>	<b>19.203</b>	<b>31.906</b>
Cargos del año	2.248	1	107	-	1.834	4.190
Retiros	(790)	-	-	-	(1.467)	(2.257)
Ajuste por conversión	(55)	(9)	-	-	(66)	(130)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>10.413</b>	<b>142</b>	<b>428</b>	<b>3.222</b>	<b>19.504</b>	<b>33.709</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2026</b>	<b>40.419</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>6.943</b>	<b>21.504</b>	<b>68.891</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>42.994</b>	<b>28</b>	<b>107</b>	<b>6.943</b>	<b>22.969</b>	<b>73.041</b>

### 14. Otros activos

A 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 los otros activos se componen de lo siguiente:

	<b>Marzo 2026</b>	<b>Diciembre 2025</b>
Osigu	18.511	18.511
Minka	917	939
Otras inversiones	232	230
<b>Total</b>	<b>19.660</b>	<b>19.680</b>

## 15. Obligaciones financieras

<b>Corto plazo</b>	<b>Marzo 2026</b>	<b>Diciembre 2025</b>
Sobregiros	36.713	-
Préstamos con entidades financieras	358.950	263.459
Obligaciones por arrendamientos financieros	36.166	37.071
<b>Total</b>	<b>431.829</b>	<b>300.530</b>

<b>Largo Plazo</b>	<b>Marzo 2026</b>	<b>Diciembre 2025</b>
Préstamos con entidades financieras	1.008.405	1.027.868
Obligaciones por arrendamientos financieros	70.754	75.697
<b>Total</b>	<b>1.079.159</b>	<b>1.103.565</b>

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

	<b>Marzo 2026</b>	<b>Diciembre 2025</b>
A la demanda o en un año	431.829	300.530
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	965.689	990.063
Después de cinco (5) años	113.470	113.502
Menos: valor pagadero dentro de doce (12) meses	(431.829)	(300.530)
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>1.079.159</b>	<b>1.103.565</b>

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

	<b>Equivalente en millones de pesos colombianos</b>			<b>Total</b>
	<b>Pesos colombianos</b>	<b>Dólares</b>	<b>Otras monedas</b>	
<b>A 31 de marzo de 2026</b>				
Sobregiros	36.713	-	-	36.713
Préstamos	1.050.141	19.706	297.508	1.367.355
<b>Total</b>	<b>1.086.854</b>	<b>19.706</b>	<b>297.508</b>	<b>1.404.068</b>

	<b>Equivalente en millones de pesos colombianos</b>			<b>Total</b>
	<b>Pesos colombianos</b>	<b>Dólares</b>	<b>Otras monedas</b>	
<b>A 31 de diciembre de 2025</b>				
Préstamos	1.019.075	17.306	254.946	1.291.327
<b>Total</b>	<b>1.019.075</b>	<b>17.306</b>	<b>254.946</b>	<b>1.291.327</b>

A 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, los sobregiros y préstamos denominados en otras monedas por valor de \$297.508 y \$254.946, respectivamente, se distribuyen así:

Moneda		Equivalente en millones de pesos colombianos	
		Marzo 2026	Diciembre 2025
Pesos mexicanos	México	196.628	154.252
Soles	Perú	100.880	100.694
<b>Total</b>		<b>297.508</b>	<b>254.946</b>

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

A 31 de marzo de 2026, el costo promedio de la deuda fue 11% E.A., y la distribución de la deuda por entidad financiera se relaciona a continuación:

Grupo bancario	Marzo 2026	Diciembre 2025
Grupo Bancolombia	40%	40%
Grupo Aval	17%	18%
Davivienda	14%	12%
Scotiabank	10%	0%
Bladex	0%	8%
Otros	19%	22%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 16. Títulos emitidos

	Marzo 2026	Diciembre 2025
<b>Largo plazo</b>		
Bonos emisión año 2020	40.000	40.000
Bonos emisión año 2023	466.597	466.523
<b>Total</b>	<b>506.597</b>	<b>506.523</b>

### Bonos emisión año 2020

El 29 de enero de 2020, la Sociedad llevó a cabo la adjudicación del primer lote de emisión de Bonos Ordinarios con Garantía Parcial Bancaria de Carvajal S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia, por valor de \$300.000, de la cual en el año 2025 se cancelaron los bonos de la serie C5, quedando como saldo solo los de la serie A10:

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

Esta emisión cuenta con una garantía parcial bancaria de \$12.000, expedida por Banco Davivienda S.A., cuando el capital y los intereses correspondientes a alguna de las series sean pagados en su fecha de vencimiento original, el valor garantizado se reducirá y corresponderá al 30% de las series vigentes, cuyo capital aún no haya sido pagado.

A 31 de marzo de 2026 el valor razonable de los títulos vigentes de la serie A10 asciende a \$34.341. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica en el Nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por PIP.

### **Bonos emisión año 2023**

El 26 de diciembre de 2023, la Sociedad llevó a cabo la colocación de bonos ordinarios dirigido al segundo mercado por valor de \$468.000. La adjudicación se realizó como se muestra a continuación:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2025, la Relación Financiera (Deuda Financiera sobre EBITDA) es 4.0x, este indicador es mayor al 3.0x estipulado en el prospecto de los bonos, por lo anterior se está constituyendo una garantía bancaria por el valor de los intereses que se deben pagar durante los doce meses siguientes a la expedición de la garantía, la vigencia de la garantía será el 30 de abril 2026 hasta el 29 abril 2027.

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

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

### Corto Plazo

	<u>Marzo 2026</u>	<u>Diciembre 2025</u>
Proveedores	496.901	616.555
Costos y gastos por pagar	131.164	74.623
Retenciones por pagar	12.023	20.073
Anticipos y avances recibidos	50.967	63.974
Dividendos por pagar	104	88
Aportes por pagar	12.083	13.307
Ingresos recibidos por anticipado	13.854	7.088
Regalías por pagar	2.714	3.628
Otras cuentas por pagar	5.873	5.530
<b>Total</b>	<b><u>725.683</u></b>	<b><u>804.866</u></b>

### Largo Plazo

	<u>Marzo 2026</u>	<u>Diciembre 2025</u>
Otras cuentas por pagar	7.047	7.214
<b>Total</b>	<b><u>7.047</u></b>	<b><u>7.214</u></b>

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

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

## 18. Otros pasivos por arrendamientos

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

	<u>Marzo 2026</u>	<u>Diciembre 2025</u>
Corto plazo	47.122	47.113
Largo plazo	122.754	132.350
<b>Total</b>	<b><u>169.876</u></b>	<b><u>179.463</u></b>

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

	<u>Marzo 2026</u>	<u>Diciembre 2025</u>
Entre: más de 1 año y menos de 5 años	100.462	108.464
Más de 5 años	22.292	23.886
<b>Total</b>	<b><u>122.754</u></b>	<b><u>132.350</u></b>

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026, los gastos reconocidos en el estado de resultados relacionados con arrendamientos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo, para los cuales se ha usado la exención de reconocimiento, ascienden a \$6.385.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 31 de marzo de 2026 fue de 10,18%.

## 19. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<b>Marzo 2026</b>	<b>Diciembre 2025</b>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	28.568	28.568
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	3.348	3.348
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	1.823	1.823
Intereses sobre las cesantías	80	1.516
Salarios	1.803	2.030
Desahucio	931	1.001
Vacaciones	28.375	28.205
Cesantías	5.883	14.080
Bonificaciones	25.461	19.639
Otros beneficios a los empleados	73.232	69.787
<b>Total</b>	<b>169.504</b>	<b>169.997</b>
Menos: pasivos por beneficios a empleados - corto plazo	98.215	100.163
<b>Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo</b>	<b>71.289</b>	<b>69.834</b>

## 20. Otras provisiones

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

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

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 no ha habido cambios significativos en los valores y procesos clasificados como probables a 31 de diciembre de 2025.

## 21. Contingencias

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

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 no ha habido cambios significativos en los costos y procesos clasificados como contingencias posibles a 31 de diciembre de 2025.

## 22. Administración de riesgos

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

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

Con corte al 31 de marzo de 2026, los mecanismos de gestión utilizados por la Organización son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2025.

El 78,6 % de las obligaciones financieras de la Organización se encuentran a largo plazo y la Organización ha cumplido con sus compromisos financieros.

## 23. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas a 31 de marzo de 2026 y 2025 se presentan a continuación:

	País	Del 01 de enero al 31 de marzo de 2026		A 31 de marzo de 2026	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
<b>Asociadas y Negocios Conjuntos</b>					
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	204	-	-	4
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Accionistas	Colombia	-	-	-	49
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	1	-	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	55	315	24	3
Inversantamonica S.A.	Colombia	1.669	-	1.817	-
Legal AI S.A.S.	Colombia	2	105	-	101
<b>Total</b>		<b>1.931</b>	<b>420</b>	<b>1.841</b>	<b>157</b>

	País	Del 01 de enero al 31 de marzo de 2025		A 31 de diciembre de 2025	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
<b>Asociadas y Negocios Conjuntos</b>					
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	240	-	170	-
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Accionistas	Colombia	-	-	-	49
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	1	-	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	56	422	35	29
Inversantamonica S.A.	Colombia	761	-	321	-
Legal AI S.A.S.	Colombia	4	105	-	-
<b>Total</b>		<b>1.062</b>	<b>527</b>	<b>526</b>	<b>78</b>

## 24. Ingresos y costos financieros

	<u>01 de enero a 31 de marzo 2026</u>	<u>01 de enero a 31 de marzo 2025</u>
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses y otros rendimientos financieros	1.555	1.570
Ajuste al valor presente neto	170	347
<b>Total</b>	<u><b>1.725</b></u>	<u><b>1.917</b></u>
<b>Costos financieros</b>		
Intereses y gastos bancarios	57.950	50.830
Descuentos comerciales condicionados	487	547
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	1.108	1.296
Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos	4.844	5.419
Ajuste al valor presente neto	64	421
Otros gastos financieros	132	119
<b>Total</b>	<u><b>64.585</b></u>	<u><b>58.632</b></u>

## 25. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	<u>01 de enero a 31 de marzo 2026</u>	<u>01 de enero a 31 de marzo 2025</u>
Impuesto de renta	(18.408)	(10.687)
<b>Total impuesto corriente</b>	<u><b>(18.408)</b></u>	<u><b>(10.687)</b></u>
Ingreso (gasto) por impuesto diferido	18.145	(7.542)
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<u><b>(263)</b></u>	<u><b>(18.229)</b></u>

## 26. Segmentos de operación

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

Segmentos	Obligación de desempeño	Ingresos por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026	Ingresos por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	458.616	446.661
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	120.477	271.776
Carvajal Educación	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina	162.669	171.874
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.	43.082	47.890
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	66.532	76.064
Eliminaciones intersegmentos		(50.057)	(90.913)
<b>Total ingresos</b>		<b>801.319</b>	<b>923.352</b>

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

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

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

## Información sobre segmentos a 31 de marzo de 2026

### Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	162.318	102.399	42.196	455.477	38.929	801.319	-	801.319
Ingresos intersegmentos	351	18.078	886	3.139	27.603	50.057	(50.057)	-
<b>Ingresos segmentos</b>	<b>162.669</b>	<b>120.477</b>	<b>43.082</b>	<b>458.616</b>	<b>66.532</b>	<b>851.376</b>	<b>(50.057)</b>	<b>801.319</b>
Costos de ventas	91.970	112.828	26.443	315.487	49.827	596.555	(25.569)	570.986
Otros ingresos	1.156	797	632	2.176	2.408	7.169	(2.829)	4.340
Gastos de administración	12.252	3.055	8.886	60.755	25.913	110.861	(13.110)	97.751
Gastos de venta	38.948	15.465	7.988	92.612	5.303	160.316	(15.056)	145.260
Otros gastos	1.156	404	66	3.399	364	5.389	(298)	5.091
Otras ganancias (pérdidas)	(52)	37	7	1.356	(1)	1.347	-	1.347
Ingresos financieros	547	647	771	2.397	10.967	15.329	(13.604)	1.725
Costos financieros	8.361	18.524	1.449	14.868	35.231	78.433	(13.848)	64.585
Ganancias (Pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(483)	1.437	(48)	(1.680)	75	(699)	-	(699)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	1.929	-	(60)	-	(117)	1.752	-	1.752
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>13.079</b>	<b>(26.881)</b>	<b>(448)</b>	<b>(24.256)</b>	<b>(36.774)</b>	<b>(75.280)</b>	<b>1.391</b>	<b>(73.889)</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>3.184</b>	<b>5.194</b>	<b>2.163</b>	<b>28.514</b>	<b>12.397</b>	<b>51.452</b>	<b>(10.075)</b>	<b>41.377</b>
<b>Activos</b>	<b>622.802</b>	<b>940.724</b>	<b>191.306</b>	<b>1.862.395</b>	<b>1.627.636</b>	<b>5.244.863</b>	<b>(1.166.335)</b>	<b>4.078.528</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	920	-	21.982	22.902	-	22.902
<b>Pasivos</b>	<b>650.547</b>	<b>791.817</b>	<b>123.960</b>	<b>1.074.667</b>	<b>1.359.836</b>	<b>4.000.827</b>	<b>(671.782)</b>	<b>3.329.045</b>

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

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	171.274	91.222	46.752	443.577	40.853	793.678		793.678
Ingresos intersegmentos	600	50.880	1.138	3.084	35.030	90.732	(90.732)	-
<b>Ingresos segmentos</b>	<b>171.874</b>	<b>142.102</b>	<b>47.890</b>	<b>446.661</b>	<b>75.883</b>	<b>884.410</b>	<b>(90.732)</b>	<b>793.678</b>
Costos de ventas	100.620	113.630	32.127	319.875	34.180	600.432	(47.088)	553.344
Otros ingresos	160	1.939	650	3.459	6.559	12.767	(6.227)	6.540
Gastos de administración	11.206	3.006	6.675	22.137	18.800	61.824	(20.046)	41.778
Gastos de venta	34.362	16.676	7.611	88.554	3.498	150.701	(14.687)	136.014
Otros gastos	480	328	81	1.732	176	2.797	(23)	2.774
Otras ganancias (pérdidas)	(17)	-	2	2.850	7	2.842	(9)	2.833
Ingresos financieros	279	48	518	2.931	11.912	15.688	(13.771)	1.917
Costos financieros	9.582	9.700	1.456	14.611	36.518	71.867	(13.235)	58.632
Ganancias (Pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(906)	1.776	76	(1.105)	(115)	(274)	(111)	(385)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	-	(84)	-	(1.155)	(1.239)	-	(1.239)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>15.140</b>	<b>2.525</b>	<b>1.102</b>	<b>7.887</b>	<b>(81)</b>	<b>26.573</b>	<b>(15.771)</b>	<b>10.802</b>
Depreciaciones y amortizaciones	2.731	8.056	1.181	25.206	2.110	39.284	2.911	42.195
<b>Activos</b>	<b>609.229</b>	<b>959.000</b>	<b>268.087</b>	<b>1.917.018</b>	<b>1.789.675</b>	<b>5.543.009</b>	<b>(1.341.385)</b>	<b>4.201.624</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	349	-	20.915	21.264	-	21.264
<b>Pasivos</b>	<b>647.743</b>	<b>810.463</b>	<b>192.411</b>	<b>1.088.469</b>	<b>1.452.015</b>	<b>4.191.101</b>	<b>(789.074)</b>	<b>3.402.027</b>

## 27. Capital emitido

El capital no tuvo ninguna variación durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026.

	País	Número de acciones ordinarias autorizadas	Número de acciones suscritas y pagadas	Valor nominal por acción en moneda local	Valor del Capital a saldo histórico
Carvajal S.A.	Colombia	2.000.000.000	1.636.929.895	COP \$ 1	1.637
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	12.000.000.000	6.882.537.604	COP \$ 1	6.882
Capital recíproco			(400.346.120)	COP \$ 1	(400)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>					<b>8.119</b>

## 28. Dividendos

Los valores de dividendos pagados y decretados durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 y 2025 fueron:

	<u>Marzo 2026</u>	<u>Marzo 2025</u>
Dividendos pagados	-	9.810
Dividendos decretados	15	800

## 29. Reclasificaciones

Para fines de comparabilidad se hicieron reclasificaciones en los estados de resultados y notas de 2025, que no tienen efecto en los resultados o en la situación financiera de la Organización.

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

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

Razón social	País	% de participación controladora	Activo 2026	Pasivo 2026	Patrimonio 2026	Utilidad (pérdida) neta 2026	Actividad económica
Silver Insurance Limited	Bermudas	100%	42,584	13,988	28,595	1,870	Reaseguradora
Azures Inversiones S.A.	Chile	100%	7,254	6,389	865	0	Inactiva
Carvajal Empaques S.A.	Chile	91.94%	518	18	500	3	Agente y representante comercial
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	100%	25,867	25,403	464	(13,168)	Prestadora de servicios
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	100%	347,451	321,599	25,852	(17,494)	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	99.93%	674,979	327,505	347,475	(14,188)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	100%	160,170	54,069	106,101	(1,264)	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	100%	19,582	31,912	(12,330)	(2,528)	Producción y comercialización de muebles de oficina
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	99.83%	978,846	782,805	196,041	(20,433)	Producción y comercialización de papel
Convertidora de papelfibras S.A.S	Colombia	99.83%	120,261	115,054	5,206	1,907	Comercializadora de papel
Suministradora de Papeles S.A. (Supapel) En concordato	Colombia	99.83%	1,551	14,281	(12,731)	150	Comercializadora de papel
Proveedora de Papeles Andina S.A.S. (Propandina)	Colombia	99.83%	25,337	14,831	10,506	(380)	Comercializadora de papel
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	Matriz	634,972	424,480	210,493	(7,227)	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	100%	71,170	39,974	31,196	902	Soluciones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	100%	20,604	43,781	(23,176)	(964)	Inversionista
Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S	Colombia	100%	1,047	756	291	(127)	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Bico Internacional S.A.	Ecuador	100%	68,032	28,326	39,705	818	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Mepalecuador S.A.	Ecuador	100%	7,509	8,550	(1,041)	(182)	Comercialización de muebles
Carvajal Educación S.A. de C.V.	EL Salvador	100%	124	42,695	124	(297)	Comercializador de productos escolares y de oficina
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	EL Salvador	91.94%	79,978	153,629	4,309	77	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V.	EL Salvador	100%	157,937	18,232	6,093	3,442	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Distribuidora Carvajal Empaques S.A. DE C.V.	EL Salvador	100%	24,324	5	2,229	8	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Assenda S.A.	Guatemala	100%	2,234	279,509	77,215	10,929	Inactiva
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	100%	356,725	407,614	180,664	(11,635)	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	99.93%	588,278	7,834	4,539	26	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	100%	12,372	3,739	(720)	288	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
Carvajal Servicios Compartidos S.A. de C.V	México	100%	3,019	2	6,855	-	Prestadora de servicios
lbc Solutions Inc	Panamá	100%	6,858	0	(11,010)	-	Inversionista
Comunicación Impresa Holdings S.A.	Panamá	100%	0	11,010	(11,010)	-	Inversionista
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100%	548,932	152,964	395,968	(2,656)	Inversionista
Green Cane International Inc.	Panamá	100%	0	3,468	(3,468)	-	Inversionista
Bico Internacional S.A.	Panamá	100%	47,650	192,180	(144,530)	(3,302)	Inversionista
Carvajal Educación S.A.	Panamá	100%	18,818	2,136	16,681	2,253	Comercializador de productos escolares y de oficina
Azure Services Group Inc.	Panamá	100%	18,939	3,850	15,089	(7)	Inversionista
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	99.93%	180,018	47,916	132,102	(429)	Inversionista
Assenda Holding S.A.	Panamá	100%	51,684	19,906	31,778	55	Inversionista
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.	Panamá	100%	7,917	5,143	2,774	-	Inactiva
Peruana de Moldeados S.A.C. Pamolsa	Perú	91.94%	602,200	311,208	290,992	9,015	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Descartables Proveedores S.R.L.	Perú	91.94%	14,223	3,777	10,446	308	Comercialización de empaques
Plásticos Reunidos S.A.	Perú	91.94%	8,010	2,608	5,402	106	Reciclaje de plástico y producción de escamas de PET
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C.	Perú	100%	3,513	1,029	2,485	421	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
Convermex USA Corp.	USA	99.93%	32,614	16,751	15,863	(5,446)	Comercialización de empaques

# ***Carvajal S.A.***

***Estados Financieros Intermedios Separados condensados, por  
los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025***

## TABLA DE CONTENIDO

---

	<b>Página</b>
Informe de revisión de información financiera intermedia	1
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio	3
Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio	5
Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio	6
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a 31 de marzo de 2026	7
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a 31 de marzo de 2025	8
Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio	9
Certificación de los estados financieros	10
Notas a los estados financieros	11-20



**Shape the future  
with confidence**

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

Señores:  
Accionistas de Carvajal S.A.

### **Introducción**

He revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado de situación financiera separado condensado de periodo intermedio al 31 de marzo de 2026, los correspondientes estados de resultados separados condensados de periodo intermedio, de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio, el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo separado condensado por el período de tres meses terminados en esa fecha; así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

### **Alcance de la revisión**

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

### **Conclusión**

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal S.A. al 31 de marzo de 2026, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

**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**

### Otra información

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

CAROLINA  
RODRIGUEZ  
CARVAJAL

Firmado digitalmente  
por CAROLINA  
RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2026.05.14  
08:58:32 -05'00'

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

Cali, Colombia  
14 de mayo de 2026

**CARVAJAL S.A.**

Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio

Con corte a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025

En millones de pesos colombianos

	Nota	31 de marzo de 2026 (No Auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1.497	2.942
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	2.537	2.422
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10	121.300	84.440
Activos por impuestos		4.958	4.109
<b>Activos corrientes</b>		<b>130.292</b>	<b>93.913</b>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10	512.652	517.760
Inversiones en subsidiarias	6	1.186.302	1.285.349
Activos por impuestos diferidos	12	684	730
<b>Activos no corrientes</b>		<b>1.699.638</b>	<b>1.803.839</b>
<b>Total activo</b>		<b>1.829.930</b>	<b>1.897.752</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Firmado digitalmente por  
JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2026.05.13  
13:28:14 -05'00'

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

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2026.05.13  
13:19:15 -05'00'

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

Firmado digitalmente  
por CAROLINA  
RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2026.05.14  
08:58:55 -05'00'

**Carolina Rodríguez C.**  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio**  
**Con corte a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025**  
**En millones de pesos colombianos**

	Nota	31 de marzo de 2026 (No Auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	8	85.954	69.739
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		23.596	22.673
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10	43.895	61.054
Pasivos por impuestos		870	84
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>154.315</b>	<b>153.550</b>
Obligaciones financieras	8	282.600	258.017
Títulos emitidos	9	506.597	506.523
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>789.197</b>	<b>764.540</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>943.512</b>	<b>918.090</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	13	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		558.225	550.798
Reservas de ORI		(54.725)	(27.527)
Resultados acumulados		381.281	454.754
<b>Total patrimonio</b>		<b>886.418</b>	<b>979.662</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>1.829.930</b>	<b>1.897.752</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2026.05.13 13:29:09 -05'00'

Juan Pablo Molina E.  
 Representante legal (\*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2026.05.13 13:19:55 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2026.05.14 08:59:15 -05'00'

Carolina Rodríguez C.  
 Revisor fiscal  
 T.P. 233458-T  
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio**  
**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**  
**En millones de pesos colombianos (excepto el resultado neto por acción)**

	Nota	ACUMULADO	
		01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
		(No auditado)	
Resultado neto por método de participación patrimonial	6	(50.153)	5.141
Otros ingresos		55	37
Gastos de administración		951	1.339
Otros gastos		104	6
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>(51.153)</b>	<b>3.833</b>
Ingresos financieros	11	13.992	15.205
Costos financieros	11	28.130	30.401
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(51)	646
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(65.342)</b>	<b>(10.717)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	12	(46)	(1.037)
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>(65.388)</b>	<b>(11.754)</b>
<b>Resultado neto por acción básica y diluida</b>		<b>(40,54)</b>	<b>(7,29)</b>

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2026.05.13 13:29:55 -05'00'

Juan Pablo Molina E.  
 Representante legal (\*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2026.05.13 13:20:35 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2026.05.14 08:59:32 -05'00'

Carolina Rodríguez C.  
 Revisor fiscal  
 T.P. 233458-T  
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio**  
**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**  
**En millones de pesos colombianos**

	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
	(No auditado)	
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(65.388)</b>	<b>(11.754)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
<b><u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>		
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	(27.197)	(16.256)
<b><u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>	<b>(27.197)</b>	<b>(16.256)</b>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(27.197)</b>	<b>(16.256)</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(92.585)</b>	<b>(28.010)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**JUAN PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI** Firmado digitalmente  
por JUAN PABLO  
MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2026.05.13  
13:30:34 -05'00'

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

**JOSE  
ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA** Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2026.05.13  
13:21:18 -05'00'

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

**CAROLINA  
RODRIGUEZ  
CARVAJAL** Firmado digitalmente  
por CAROLINA  
RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2026.05.14  
08:59:50 -05'00'

**Carolina Rodríguez C.**  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL S.A.**

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

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2026

En millones de pesos colombianos

	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>1.637</b>	<b>550.798</b>	<b>(27.528)</b>	<b>454.755</b>	<b>979.662</b>
<b>Resultado integral del periodo</b>					
Resultado neto del periodo	-	-	-	(65.388)	(65.388)
Otros resultados integrales	-	-	(27.197)	-	(27.197)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27.197)</b>	<b>(65.388)</b>	<b>(92.585)</b>
Impuesto al patrimonio	-	(659)	-	-	(659)
<b>Contribuciones y distribuciones</b>					
Traslado de la utilidad	-	8.086	-	(8.086)	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	<b>-</b>	<b>8.086</b>	<b>-</b>	<b>(8.086)</b>	<b>-</b>
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>1.637</b>	<b>558.225</b>	<b>(54.725)</b>	<b>381.281</b>	<b>886.418</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI**  
 Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2026.05.13 13:31:19 -05'00'

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

**JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA**  
 Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2026.05.13 13:22:02 -05'00'

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

**CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL**  
 Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2026.05.14 09:00:08 -05'00'

**Carolina Rodriguez C.**  
 Revisor fiscal  
 T.P. 233458-T  
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL S.A.****Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (No auditado)**

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2025

En millones de pesos colombianos

	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1.637</b>	<b>550.798</b>	<b>(16.488)</b>	<b>446.668</b>	<b>982.615</b>
<b>Resultado integral del periodo</b>					
Resultado neto del periodo	-	-	-	(11.754)	(11.754)
Otros resultados integrales	-	-	(16.256)	-	(16.256)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16.256)</b>	<b>(11.754)</b>	<b>(28.010)</b>
<b>Saldo a 31 de marzo de 2025</b>	<b>1.637</b>	<b>550.798</b>	<b>(32.744)</b>	<b>434.914</b>	<b>954.605</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros sepa

(\*) Ver certificación adjunta.

**JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI**  
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2026.05.13 13:32:02 -05'00'

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

**JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA**  
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2026.05.13 13:22:35 -05'00'

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

**CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL**  
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
Fecha: 2026.05.14 09:00:26 -05'00'

**Carolina Rodríguez C.**  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL S.A.****Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio (No auditado)****Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025****En millones de pesos colombianos**

	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Resultado neto del periodo	(65.388)	(11.754)
<b>Ajustes por:</b>		
Costos financieros	28.130	30.401
Resultado neto por método de participación patrimonial y deterioro / recuperaciones de inversiones en subsidiarias	50.153	(5.141)
Gasto diferencia en cambio no realizada	1	-
Impuesto de renta diferido	46	1.037
<b>Subtotal</b>	<b>12.942</b>	<b>14.543</b>
<b>Cambios en:</b>		
Activos por impuestos corrientes	(856)	(868)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(9.099)	(14.718)
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(115)	(44)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(34)	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(18.264)	(17.641)
Pasivos por impuestos corrientes	127	510
Dividendos recibidos	-	34.628
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>(15.299)</b>	<b>16.410</b>
Devolución (pago) de impuesto de renta	7	(27)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por actividades de operación</b>	<b>(15.292)</b>	<b>16.383</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Préstamos obtenidos	105.523	244.735
Pago de obligaciones financieras y títulos emitidos	(68.494)	(209.690)
Pago de intereses y otros costos financieros	(23.182)	(22.582)
Dividendos pagados	-	(9.061)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b>13.847</b>	<b>3.402</b>
<b>(Disminución) Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(1.445)</b>	<b>19.785</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>2.942</b>	<b>24.025</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>1.497</b>	<b>43.810</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Firmado digitalmente por  
**JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI**  
 Fecha: 2026.05.13  
 13:32:52 -05'00'

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

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2026.05.13  
 13:23:11 -05'00'

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

Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL  
 Fecha: 2026.05.14  
 09:00:44 -05'00'

**Carolina Rodríguez C.**  
 Revisor fiscal  
 T.P. 233458-T  
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025, los cuales se han tomado fielmente de los libros. Por lo tanto:

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

**JUAN PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI**

Firmado digitalmente  
por JUAN PABLO  
MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2026.05.13  
13:33:37 -05'00'

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

**JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA**

Firmado digitalmente por  
JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2026.05.13  
13:23:47 -05'00'

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

# CARVAJAL S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR LOS TRIMESTRES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 y 2025

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

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros intermedios separados condensados: estado de situación financiera a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 y el correspondiente estado de resultados, estado de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025.

### 1. Entidad que informa

Carvajal S.A. (en adelante, la “Sociedad”) es una sociedad con domicilio en Colombia. Tiene su sede principal en la calle 29 Norte # 6A-40 de Cali, Colombia, y opera a través de sociedades subsidiarias en otros 10 países de Latinoamérica, el Caribe y Estados Unidos, y corresponde a la última matriz del grupo económico.

La Sociedad tiene como objeto social establecer, mantener y operar directamente, o a través de sus subsidiarias, las siguientes actividades:

- Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
- Producción y comercialización de papel.
- Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
- Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina.
- Producción y comercialización de muebles de oficina.
- Desarrollo de negocios inmobiliarios, especialmente la construcción y urbanización (en asocio con terceros), la adquisición y enajenación de inmuebles y celebración de contratos de arrendamiento sobre los mismos.

La Sociedad tiene vigencia hasta el 1° de enero del año 3100.

Los estados financieros de Carvajal 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 intermedios separados condensados por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34-“Información Financiera Intermedia”.

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

Estos estados financieros intermedios separados condensados no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de periodo intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2025.

### 3. Políticas contables significativas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros intermedios separados condensados son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha.

#### Adopción de nuevas normas

Al 31 de marzo de 2026 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción, se deben tener en cuenta las indicadas en el informe de diciembre 2025.

### 4. Juicios y estimaciones

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios separados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y las causas clave de incertidumbre de la información, fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros separados a 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha.

### 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Bancos	1.340	1.883
Depósitos de alta liquidez	157	1.059
<b>Total</b>	<b><u>1.497</u></b>	<b><u>2.942</u></b>

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

Las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo en moneda extranjera de la Sociedad, a 31 de marzo de 2026, ascienden a \$1.280 (USD 348.697,84), y a 31 de diciembre de 2025 a \$1.628 (USD 433.413,04).

### 6. Inversiones en subsidiarias

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026:

<b>Saldo inicial a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>1.285.349</b>
Dividendos decretados por las subsidiarias	(22.661)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1)	(27.197)
Resultado neto por método de participación patrimonial con subsidiarias (2)	(49.189)
<b>Saldo final a 31 de marzo de 2026</b>	<b><u>1.186.302</u></b>

- (1) El principal movimiento del ORI de las subsidiarias corresponde a los efectos de conversión por variaciones en las tasas de cambio de la moneda funcional de las sociedades del exterior a la moneda funcional y de presentación de la sociedad matriz.
- (2) Resultado neto por método de participación patrimonial (\$50.153) y por constitución de cuenta por pagar de (\$964).

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluidos su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 31 de marzo de 2026 y actividad económica:

A 31 de marzo de 2026

Subsidiaria	País	Participación	Número de acciones poseídas	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Domicilio principal	Actividad económica
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	99,39 %	10.036.470.147	160.731	54.069	106.662	(1.392)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	100,00 %	1.455.053.761	20.604	43.781	(23.177)	(964)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	29,64 %	4.027.745.077	71.170	39.974	31.196	902	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos, <i>hosting</i> , impresión digital
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,43 %	95.775.672	1.157.544	327.941	829.603	(18.030)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	97,68 %	500.877.937	949.546	787.933	161.613	(19.478)	Carrera 21 # 10-300 Acopi, Yumbo	Productora y comercializadora de papel
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.094.452	347.451	321.599	25.852	(17.494)	Calle 15 N # 32-234 Yumbo	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	15,20 %	1.042.093.176	659.542	441.906	217.636	(12.884)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	99,99 %	520.167.367	25.867	25.403	464	(13.168)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Prestadora de servicios
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	0,00 %	5.042	16.930	32.650	(15.720)	(2.710)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina
Bico Internacional S.A.	Ecuador	24,52 %	13.697.929	68.032	28.326	39.706	799	Autopista E35 Km 24 1/2 Complejo comercial la mancha	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100,00 %	23.793.493	252.154	152.964	99.190	9.156	Calle Aquilino de la Guardia No. 8 Edificio IGRA P.O. Box 0823-02435. Panamá República de Panamá	Inversionista

Todas las acciones que posee la Sociedad son ordinarias, salvo en Carvajal Empaques S.A. que posee 28.746.966 de acciones preferentes.

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

Corresponde principalmente a cuentas por cobrar a terceros, intereses y préstamos de Américas Business Process Services S.A. al 31 de marzo de 2026, por \$2.537.

## 8. Obligaciones financieras

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

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	59.415	62.401
Sobregiro	15.418	-
Intereses	11.121	7.338
<b>Total</b>	<b>85.954</b>	<b>69.739</b>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras (1)	282.600	258.017
<b>Total</b>	<b>282.600</b>	<b>258.017</b>

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

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
En el segundo año	94.746	77.532
En el tercero hasta el quinto año, inclusive	146.711	135.913
Después de cinco (5) años	41.143	44.572
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>282.600</b>	<b>258.017</b>

(1) El aumento de las obligaciones financieras a largo plazo obedece principalmente a la toma de créditos con el Banco Davivienda S.A. por la suma total treinta mil millones de pesos (\$30.000).

El costo promedio ponderado de la deuda durante el semestre terminado el 31 de marzo de 2026 fue 12,3 % E.A.

A 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la distribución de la deuda por entidad financiera es la siguiente:

Entidad Financiera	País	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Grupo Bancolombia	Colombia	31%	27%
Grupo Aval	Colombia	22%	35%
Davivienda	Colombia	47%	38%
		<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

## 9. Títulos emitidos

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
<b>Largo plazo</b>		
Bonos emisión año 2020	40.000	40.000
Bonos emisión año 2023	466.597	466.523
<b>Total</b>	<b>506.597</b>	<b>506.523</b>

### Bonos emisión año 2020

El 29 de enero de 2020, la Sociedad llevó a cabo la adjudicación del primer lote de emisión de Bonos Ordinarios con Garantía Parcial Bancaria de Carvajal S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia, por valor de \$300.000, de la cual en el año 2025 se cancelaron los bonos de la serie C5, quedando como saldo solo los de la serie A10:

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

Esta emisión cuenta con una garantía parcial bancaria de \$12.000 expedida por Banco Davivienda S.A., cuando el capital y los intereses correspondientes sean pagados en su fecha de vencimiento original, el valor garantizado se reducirá y corresponderá al 30% de la serie vigente, cuyo capital aún no haya sido pagado.

A 31 de marzo de 2026, el valor razonable de los títulos vigentes de la serie A10 asciende a \$34.341. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica en el Nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por PIP.

### Bonos emisión año 2023

El 26 de diciembre de 2023, la Sociedad llevó a cabo la colocación de bonos ordinarios dirigido al segundo mercado por valor de \$468.000. La adjudicación se realizó como se muestra a continuación:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2025, la Relación Financiera (Deuda Financiera sobre EBITDA) es 4.0x, este indicador es mayor al 3.0x estipulado en el prospecto de los bonos, por lo anterior se constituyó una garantía bancaria por el valor de los intereses que se deben pagar durante los doce meses siguientes a la expedición de la garantía, la vigencia de la garantía será el 30 de abril 2026 hasta el 29 abril 2027.

## 10. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas a 31 de marzo de 2026 y 2025 se presentan a continuación:

	País	01 de enero a 31 de marzo de 2026		31 de marzo de 2026	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	4.753	-	161.110	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	1.738	862	80.996	33.363
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	894	-	42.235	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	34	243	1.101	9.036
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	5.328	-	194.594	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	676	-	36.422	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	56	-	5.056	-
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	321	-	12.536	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	42	-	97.991	-
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	31	-	1.378	-
Mepalecuador S.A.	Ecuador	11	-	533	-
<b>Subtotal subsidiarias</b>		<b>13.884</b>	<b>1.105</b>	<b>633.952</b>	<b>43.846</b>
Accionistas y otras relacionadas	Colombia	-	-	-	49
<b>Subtotal accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49</b>
<b>Total</b>		<b>13.884</b>	<b>1.105</b>	<b>633.952</b>	<b>43.895</b>

	País	01 de enero a 31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2025	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	5.228	-	161.632	9.200
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	1.699	-	58.320	41.548
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	1.422	-	42.577	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	36	222	1.101	8.810
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	4.824	-	191.695	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	962	-	35.820	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	139	-	-
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	316	-	11.165	-
Américas Business Process Services S.A.	Colombia	55	-	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	120	99.204	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	686	-
<b>Subtotal subsidiarias</b>		<b>14.542</b>	<b>481</b>	<b>602.200</b>	<b>61.005</b>
Accionistas y otras relacionadas	Colombia	-	-	-	49
<b>Subtotal accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49</b>
<b>Total</b>		<b>14.542</b>	<b>481</b>	<b>602.200</b>	<b>61.054</b>

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
<b>Corto plazo</b>		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	121.300	84.440
Cuentas por pagar a partes relacionadas (2)	43.895	61.054
<b>Largo plazo</b>		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	512.652	517.760

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

(2) La variación de las cuentas por pagar a partes relacionadas de largo plazo corresponde principalmente a pago de préstamos.

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

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

#### Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 y 2025, asciende a:

	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2026</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2025</b>
Honorarios a miembros de Junta Directiva	219	295

### 11. Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros por valor de \$13.992 y \$15.205 a marzo 31 de 2026 y 2025, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas.

Por otro lado, los costos financieros por valor de \$28.130 y \$30.401 a marzo 31 de 2026 y 2025 respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en los títulos emitidos, préstamos con entidades financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas.

### 12. Impuestos

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

	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2026</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2025</b>
Impuesto de renta diferido	(46)	(1.037)
<b>Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(46)</b>	<b>(1.037)</b>

#### **Activos (pasivos) por impuestos diferidos**

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Pérdidas fiscales disponibles para compensación contra utilidades fiscales futuras	715	715
Demás diferencias temporarias	(31)	15
<b>Total impuesto diferido activo neto</b>	<b>684</b>	<b>730</b>

### 13. Capital emitido

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

<b>Acciones suscritas y pagadas</b>	<b>Acciones readquiridas</b>	<b>Acciones en circulación</b>
1.636.929.895	23.924.180	1.613.005.715

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

**CARVAJAL S.A.**  
**COMPOSICIÓN ACCIONARIA**  
a 31 de marzo de 2026

Accionistas	Número de acciones	Procentaje participación
Fundación Carvajal	376.789.882	23,36%
JHCS S.A.S. (antes Jorge Hernando Carvajal S.A.S)	87.773.901	5,44%
Casa Valli S.A.S.	85.590.138	5,31%
Visalva S.A.S. (antes Guillermo Carvajal y Cía. S. en C.)	84.571.301	5,24%
Otros accionistas con participación inferior al 5%	978.280.493	60,65%
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>1.613.005.715</b>	<b>100%</b>

**14. Administración de riesgos**

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

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

Con corte al 31 de marzo de 2026, los mecanismos de gestión utilizados por la Sociedad son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2025.

El 90,18 % de las obligaciones financieras de la Sociedad se encuentran a largo plazo y la Sociedad ha cumplido con sus compromisos financieros.

**15. Dividendos**

Los dividendos pagados durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 y 2025 se muestran a continuación:

	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2026</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2025</b>
Dividendos pagados	-	9.061

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

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

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

***Estados financieros intermedios separados condensados por  
los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025***

## **Tabla de contenido**

---

	<b>Página</b>
Informe de revisión de información financiera intermedia	1
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio	3
Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio	5
Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio	6
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a marzo 31 de 2026	7
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a marzo 31 de 2025	8
Estados de flujos de efectivo separado condensados de periodo intermedio	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-30



**Shape the future  
with confidence**

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

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

### **Introducción**

He revisado los estados financieros separados condensados de periodo intermedio adjuntos de Carvajal Propiedades e Inversiones S.A., que comprenden el estado de situación financiera separado condensado de periodo intermedio al 31 de marzo de 2026 y los correspondientes estados de resultados separados condensados de periodo intermedio, de otros resultados integrales separados condensados por el periodo de tres meses terminados en esa fecha; el estado de cambios en el patrimonio separado condensado y de flujos de efectivo separados condensados por el período de tres meses terminados en esa fecha; y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

### **Alcance de la Revisión**

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

**Ernst & Young Audit S.A.S.**  
Bogotá, D.C.  
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**

### Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal Propiedades e Inversiones S.A., al 31 de marzo de 2026, los resultados de sus operaciones por el periodo de tres meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

JENIFFER  
ESPERANZA  
ALVIRA  
DOMINGUEZ  
Firmado digitalmente por  
JENIFFER ESPERANZA  
ALVIRA DOMINGUEZ  
Fecha: 2026.05.14 08:33:19  
-05'00'  
Jeniffer Esperanza Alvira Dominguez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 218351-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia  
14 de mayo de 2026

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**  
**Estados de situación financiera separados condensados de período intermedio**  
**Con corte a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025**  
**En millones de pesos colombianos**

	NOTA	31 de marzo de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	7.296	3.788
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	5.733	6.369
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	22	22.072	22.501
Otros activos no financieros	8	902	2.969
Activos mantenidos para la venta		187	187
Activos por impuestos		18.170	17.610
<b>Activos corrientes</b>		<b>54.360</b>	<b>53.424</b>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	5.821	5.485
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	22	-	617
Inversiones en subsidiarias	9	100.754	109.437
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	21.982	19.849
Propiedades, planta y equipo	11	135.656	136.567
Activos por derecho de uso	12	1.702	638
Propiedades de inversión	13	336.055	334.293
Activos Intangibles	14	3.204	3.492
Otros activos		8	8
<b>Activos no corrientes</b>		<b>605.182</b>	<b>610.386</b>
<b>Total activo</b>		<b>659.542</b>	<b>663.810</b>

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

JUAN  
PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI

Firmado digitalmente por  
JUAN PABLO  
MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2026.05.13  
15:14:45 -05'00'

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

JOSE  
ALEXANDE  
R CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente por  
JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2026.05.13  
15:26:41 -05'00'

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

JENIFFER  
ESPERANZA  
ALVIRA  
DOMINGUEZ

Firmado digitalmente  
por JENIFFER  
ESPERANZA ALVIRA  
DOMINGUEZ  
Fecha: 2026.05.14  
08:33:37 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**  
Revisor fiscal  
T.P. 218351-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

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

Estados de situación financiera separados condensados de período intermedio

Con corte a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025

En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 de marzo de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	15	14.632	8.923
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	16	66.109	48.944
Cuentas por pagar a partes relacionadas	22	24.844	31.943
Beneficios a los empleados	18	3.827	6.399
Otros pasivos por arrendamientos	17	1.126	-
Pasivos por impuestos		1.019	947
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>111.557</b>	<b>97.156</b>
Obligaciones financieras	15	121.747	123.937
Cuentas por pagar a partes relacionadas	22	143.403	143.403
Beneficios a los empleados	18	17.874	17.874
Provisiones	19	933	933
Pasivo por impuestos diferidos		46.393	46.584
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>330.350</b>	<b>332.731</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>441.907</b>	<b>429.887</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	26	6.882	6.882
Prima de emisión		10.315	10.315
Reservas legales y estatutarias		84.698	78.904
Reservas de ORI		26.398	29.362
Resultados acumulados		89.342	108.460
<b>Total patrimonio</b>		<b>217.635</b>	<b>233.923</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>659.542</b>	<b>663.810</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2026.05.13 15:15:26 -05'00'

Juan Pablo Molina E.  
Representante legal (\*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2026.05.13 15:25:53 -05'00'

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

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
Fecha: 2026.05.14 08:33:58 -05'00'

Jeniffer Esperanza Alvira D.  
Revisor fiscal  
T.P. 218351-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**  
**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio**  
**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**  
**En millones de pesos colombianos**

	NOTA	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
		(No auditado)	
Ingresos de actividades ordinarias	23	21.516	22.514
Costos de ventas		8.296	5.757
<b>Ganancia bruta</b>		<b>13.220</b>	<b>16.757</b>
Otros ingresos	23	1.076	2.401
Gastos de ventas		453	202
Gastos de administración		12.010	9.085
Otros gastos		5.899	3.168
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>(4.066)</b>	<b>6.703</b>
Ingresos financieros	24	170	282
Costos financieros	24	9.447	9.839
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		386	(199)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(117)	(1.156)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(13.074)</b>	<b>(4.209)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	25	190	(1.480)
<b>Resultado neto del período</b>		<b>(12.884)</b>	<b>(5.689)</b>

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

**JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI**  
 Firmado digitalmente por  
 JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2026.05.13  
 15:16:07 -05'00'

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

**JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA**  
 Firmado digitalmente por  
 JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2026.05.13  
 15:24:58 -05'00'

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

**JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ**  
 Firmado digitalmente por  
 JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
 Fecha: 2026.05.14  
 08:34:16 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**  
**Revisor fiscal**  
**T.P. 218351-T**  
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**  
**(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)**

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**  
**Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio**  
**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**  
**En millones de pesos colombianos**

	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
	(No auditado)	
<b>Resultado neto del período</b>	<b>(12.884)</b>	<b>(5.689)</b>
<i>Otros resultados integrales</i>		
<u><i>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos</i></u>		
Participación de otros resultados integrales de inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	(2.964)	(2.140)
<u><i>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos</i></u>	<u>(2.964)</u>	<u>(2.140)</u>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(2.964)</b>	<b>(2.140)</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(15.848)</b>	<b>(7.829)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta

**JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI**  
 Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI  
 Fecha: 2026.05.13 15:16:39 -05'00'

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

**JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA**  
 Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2026.05.13 15:24:04 -05'00'

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

**JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ**  
 Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ  
 Fecha: 2026.05.14 08:34:32 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**  
 Revisor fiscal  
 T.P. 218351-T  
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

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

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

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026

En millones de pesos colombianos

	Reservas de ORI						Resultados acumulados	Total patrimonio
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva ORI de subsidiarias	Superávit por revaluación de activos	Total reservas de ORI		
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>6.882</b>	<b>10.315</b>	<b>78.904</b>	<b>16.587</b>	<b>12.775</b>	<b>29.362</b>	<b>108.460</b>	<b>233.923</b>
<b>Resultado integral del período</b>								
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	(12.884)	(12.884)
Otros resultados integrales	-	-	-	(2.964)	-	(2.964)	-	(2.964)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.964)</b>	<b>-</b>	<b>(2.964)</b>	<b>(12.884)</b>	<b>(15.848)</b>
<b>Impuesto al patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(440)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(440)</b>
Traslado de la utilidad	-	-	6.234	-	-	-	(6.234)	-
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>6.882</b>	<b>10.315</b>	<b>84.698</b>	<b>13.623</b>	<b>12.775</b>	<b>26.398</b>	<b>89.342</b>	<b>217.635</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta

**JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI**  
 Firmado digitalmente por  
 JUAN PABLO MOLINA  
 ECHEVERRI  
 Fecha: 2026.05.13 15:17:11  
 -05'00'

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

**JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA**  
 Firmado digitalmente por  
 JOSE ALEXANDER  
 CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2026.05.13  
 15:23:17 -05'00'

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

**JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ**  
 Firmado digitalmente por  
 JENIFFER ESPERANZA  
 ALVIRA DOMINGUEZ  
 Fecha: 2026.05.14  
 08:34:49 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**  
 Revisor fiscal  
 T.P. 218351-T  
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

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

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

**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025**

**En millones de pesos colombianos**

	Reservas de ORI						Total patrimonio	
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva ORI de subsidiarias	Superávit por revaluación de activos	Total reservas de ORI		Resultados acumulados
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	6.882	10.315	66.492	19.236	12.775	32.011	115.034	230.734
<b>Resultado integral del período</b>								
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	(5.689)	(5.689)
Otros resultados integrales	-	-	-	(2.140)	-	(2.140)	-	(2.140)
<b>Total resultado integral</b>	-	-	-	(2.140)	-	(2.140)	(5.689)	(7.829)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2025</b>	6.882	10.315	66.492	17.096	12.775	29.871	109.345	222.905

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta

**JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI**  
 Firmado digitalmente por  
 JUAN PABLO MOLINA  
 ECHEVERRI  
 Fecha: 2026.05.13  
 15:17:42 -05'00'

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

**JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA**  
 Firmado digitalmente por JOSE  
 ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2026.05.13 15:22:29  
 -05'00'

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

**JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ**  
 Firmado digitalmente por  
 JENIFFER ESPERANZA  
 ALVIRA DOMINGUEZ  
 Fecha: 2026.05.14  
 08:35:06 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**  
 Revisor fiscal  
 T.P. 218351-T  
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

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

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

**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**

**En millones de pesos colombianos**

	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
Resultado neto del periodo	(12.884)	(5.689)
<b>Ajustes por:</b>		
Depreciación	911	911
Amortización	704	339
Gasto deterioro de cartera	360	102
Recuperaciones	(664)	(3.508)
Impuesto de renta diferido	(190)	1.480
Ingresos por intereses financieros	(87)	(78)
Gastos por intereses financieros	8.978	9.365
Costos financieros pasivos por arrendamiento	36	54
Diferencia en cambio no realizada	450	58
Método de participación patrimonial neto	5.774	4.193
<b>Subtotal</b>	<b>3.388</b>	<b>7.227</b>
<b>Cambios en:</b>		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	29	(979)
Otros activos no financieros	304	376
Activos mantenidos para la venta	-	(7)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17.391	1.555
Pasivos por impuestos	1.225	(57)
Beneficios a los empleados	(2.573)	(792)
Otros pasivos por arrendamiento	(354)	(503)
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>19.410</b>	<b>6.820</b>
Impuesto de renta pagado	(1.714)	(1.109)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>17.696</b>	<b>5.711</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Incremento de inversiones	(2.250)	(2.544)
Adiciones de propiedades de inversión	-	(90)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	-	(73)
Venta de propiedades, planta y equipo	-	2
Adición en intangibles	-	(674)
Intereses recibidos	-	14
Dividendos recibidos	-	4.577
Disminución en cuentas por cobrar partes relacionadas	3.545	1.869
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión</b>	<b>1.295</b>	<b>3.081</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Préstamos obtenidos	-	187
Pagos de obligaciones financieras	(25)	(54)
Pago de intereses y otros costos financieros	(717)	(635)
Intereses pagados en cuentas por pagar partes relacionadas	(4.913)	(5.542)
Disminución en cuentas por pagar partes relacionadas	(9.828)	(6.328)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(15.483)</b>	<b>(12.372)</b>
<b>Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>3.508</b>	<b>(3.580)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>3.788</b>	<b>19.319</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>7.296</b>	<b>15.739</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta

JUAN PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI

Firmado digitalmente por JUAN  
PABLO MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2026.05.13 15:18:22  
-05'00'

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

JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE  
ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2026.05.13 15:21:36  
-05'00'

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

JENIFFER  
ESPERANZA ALVIRA  
DOMINGUEZ

Firmado digitalmente por  
JENIFFER ESPERANZA  
ALVIRA DOMINGUEZ  
Fecha: 2026.05.14 08:35:24  
-05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**  
**Revisor fiscal**  
**T.P. 218351-T**  
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**  
**(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026)**

# **CERTIFICACIÓN**

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados condensados de periodos intermedios de **CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**, por los trimestres terminados en marzo 2026 y 2025, los cuales se han tomado fielmente de los libros.

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

**JUAN PABLO  
MOLINA  
ECHEVERRI**

Firmado digitalmente  
por JUAN PABLO  
MOLINA ECHEVERRI  
Fecha: 2026.05.13  
15:19:03 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.  
Representante Legal**

**JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA**

Firmado digitalmente por  
JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2026.05.13  
15:20:43 -05'00'

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

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

## **Notas a los estados financieros separados**

### **Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**

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

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de periodo intermedio de Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.: estado de situación financiera a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, y el correspondiente estado de resultados, estado de otros resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los periodos trimestrales terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025.

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

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

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

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

Adicionalmente la Compañía puede desarrollar negocios inmobiliarios, especialmente la construcción y urbanización (en asocio con terceros), la adquisición y enajenación de inmuebles y celebración de contratos de arrendamiento sobre los mismos.

La vigencia de la Compañía es hasta el 1° de enero del año 3000.

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

#### **2. Bases de contabilización**

Los estados financieros 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 NIIF, Grupo 1.

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

Estos estados financieros separados condensados de periodo intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de periodo intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2025.

### **3. Políticas contables significativas**

Las políticas contables aplicadas por la Compañía en estos estados financieros separados condensados de periodo intermedio son las mismas aplicadas por la compañía en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2025.

A 31 de marzo de 2026 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción, se deben tener en cuenta las indicadas en el informe a 31 de diciembre de 2025.

### **4. Moneda funcional y de presentación**

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

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

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

### **5. Uso de juicios y estimaciones**

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

En la preparación de estos estados financieros separados condensados de periodo intermedio, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Compañía y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros separados a 31 de diciembre de 2025.

## 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Bancos	1.422	2.088
Depósitos de alta liquidez	5.872	1.697
Fondos de caja menor	2	3
<b>Total</b>	<b>7.296</b>	<b>3.788</b>

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

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

<u>Corto plazo</u>	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Clientes	2.830	3.163
Préstamos a terceros	43	43
Cuentas por cobrar a trabajadores	73	91
Anticipos y avances	2.872	3.168
Reclamaciones	34	23
<b>Subtotal</b>	<b>5.852</b>	<b>6.488</b>
Menos: Deterioro de cartera	(119)	(119)
<b>Total</b>	<b>5.733</b>	<b>6.369</b>

<u>Largo plazo</u>	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Clientes	16.965	16.872
Menos: Deterioro de cartera	(11.144)	(11.387)
<b>Total</b>	<b>5.821</b>	<b>5.485</b>

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

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

## 8. Otros activos no financieros

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

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Derechos en fideicomiso – Inventarios	321	2.084
Gastos pagados por anticipado – Seguros y sostenimiento	581	885
<b>Total</b>	<b>902</b>	<b>2.969</b>

## 9. Inversiones en subsidiarias

El movimiento y saldo de las inversiones en subsidiarias a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 sigue a continuación:

A 31 de marzo de 2026		MPP reconocido en inversión					MPP reconocido en cuentas por pagar						
Subsidiaria	País	Saldo inicial inversión	Provisión	Saldo inicial neto inversión	Dividendos	Ingreso (gasto) MPP	ORI MPP	Saldo final neto inversión	Saldo inicial reconocido en pasivo	Estado de resultados	ORI	Saldo final reconocido en pasivo	
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	1.397	(905)	492	-	(492)	-	-	-	(187)	(10)	(197)	
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	104.430	-	104.430	(2.949)	(2.052)	(2.933)	96.496	-	-	-	-	
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	4.833	(4.833)	-	-	-	-	-	(14.538)	(2.710)	20	(17.228)	
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	9.941	(6.667)	3.274	-	(417)	(5)	2.852	-	-	-	-	
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	433	-	433	-	206	(31)	608	-	-	-	-	
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	808	-	808	-	(5)	(5)	798	-	-	-	-	
<b>Total</b>		<b>121.842</b>	<b>(12.405)</b>	<b>109.437</b>	<b>(2.949)</b>	<b>(2.760)</b>	<b>(2.974)</b>	<b>100.754</b>	<b>(14.538)</b>	<b>(2.897)</b>	<b>10</b>	<b>(17.425)</b>	
Año 2025		MPP reconocido en inversión					MPP reconocido en cuentas por pagar						
Subsidiaria	País	Saldo inicial inversión	Provisión	Saldo inicial neto inversión	Dividendos	Ingreso (gasto) MPP	(Deterioro) Recuperación	ORI MPP	Saldo final neto inversión	Saldo inicial reconocido en pasivo	Estado de resultados	ORI	Saldo final reconocido en pasivo
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	1.308	(905)	403	-	85	-	4	492	-	-	-	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	111.048	-	111.048	(8.666)	4.926	-	(2.878)	104.430	-	-	-	-
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	4.833	(4.833)	-	-	-	-	-	-	(9.430)	(5.326)	218	(14.538)
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	9.503	(6.242)	3.261	-	462	(425)	(24)	3.274	-	-	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	370	-	370	-	28	-	35	433	-	-	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	729	-	729	-	83	-	(4)	808	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>127.791</b>	<b>(11.980)</b>	<b>115.811</b>	<b>(8.666)</b>	<b>5.584</b>	<b>(425)</b>	<b>(2.867)</b>	<b>109.437</b>	<b>(9.430)</b>	<b>(5.326)</b>	<b>218</b>	<b>(14.538)</b>

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

A 31 de marzo de 2026:

Subsidiaria	País	Participación	Número de acciones poseídas	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Domicilio principal	Actividad económica
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	3,88%	369.728.230	347.451	321.599	25.852	(17.494)	Calle 15 No. 32-234 Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	11,51%	12.464.441	1.157.546	327.943	829.603	(18.029)	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	99,99%	1.014.999.995.205	16.930	32.650	(15.720)	(2.710)	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	2,14%	10.972.158	949.546	787.933	161.613	(19.478)	Cr.21 No.10-300, Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de papel
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	22,89%	3.110.110.863	71.170	39.974	31.196	902	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	0,61%	61.500.000	160.731	54.069	106.662	(1.392)	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos

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

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

A 31 de diciembre de 2025:

Subsidiaria	País	Participación	Número de acciones poseídas	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Domicilio principal	Actividad económica
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	3,88%	369.728.230	417.285	373.686	43.599	2.181	Calle 15 No. 32-234 Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	11,51%	12.464.441	1.179.465	280.781	898.684	40.735	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	99,99%	1.014.999.995.205	24.508	37.537	(13.029)	(5.327)	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	2,14%	10.972.158	951.818	771.713	180.105	21.936	Cr.21 No.10-300, Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de papel
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	22,89%	3.110.110.863	70.283	39.855	30.428	121	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	0,61%	61.500.000	160.574	51.671	108.903	10.119	Calle 29 No. 6ª-40, Cali	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos

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

### 10. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial

El movimiento y saldo de las inversiones en asociadas a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 sigue a continuación:

#### A 31 de marzo de 2026

Asociadas	País	Saldo inicial	Capitalización o compra de acciones	Ingreso (gasto) MPP	Saldo final neto
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	19.849	2.250	(117)	21.982
<b>Total</b>		<b>19.849</b>	<b>2.250</b>	<b>(117)</b>	<b>21.982</b>

#### Año 2025

Asociadas	País	Saldo inicial	Capitalización o compra de acciones	Ingreso (gasto) MPP	Saldo final neto
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	19.527	4.996	(4.674)	19.849
<b>Total</b>		<b>19.527</b>	<b>4.996</b>	<b>(4.674)</b>	<b>19.849</b>

A 31 de marzo de 2026 la Compañía registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$117 en la cuenta de otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas.

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

A 31 de marzo de 2026:

Entidad	País	Participación	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Actividad económica
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	49,99%	100.483	49.784	50.699	(1.228)	Desarrollar actividades de un usuario operador de zonas francas

A 31 de diciembre de 2025:

Entidad	País	Participación	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Actividad económica
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	49,99%	90.645	49.213	41.432	(8.703)	Desarrollar actividades de un usuario operador de zonas francas

### 11. Propiedades, planta y equipo

El saldo de las propiedades, planta y equipo a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 está compuesto por:

A 31 de marzo de 2026

Detalle	Terrenos	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Mejoras a propiedades ajenas	Total
<b>Costo</b>								
Saldo a 31 de diciembre de 2025	75.070	95.758	3.129	4.696	213	264	4.335	183.465
Saldo a 31 de marzo de 2026	75.070	95.758	3.129	4.696	213	264	4.335	183.465
<b>Depreciación acumulada</b>								
Saldo a 31 de diciembre de 2025	-	35.231	2.641	4.295	206	263	4.262	46.898
Cargos del año	-	851	30	25	1	-	4	911
Saldo a 31 de marzo de 2026	-	36.082	2.671	4.320	207	263	4.266	47.809
Valor neto a 31 de marzo de 2026	75.070	59.676	458	376	6	1	69	135.656
Valor neto a 31 de diciembre de 2025	75.070	60.527	488	401	7	1	73	136.567

## 11. Propiedades, planta y equipo (continuación)

A 31 de marzo de 2025

Detalle	Terrenos	Construcciones en curso	Construcciones edificadas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Mejoras a propiedades ajenas	Total
<b>Costo</b>									
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>75.070</b>	<b>4.171</b>	<b>89.683</b>	<b>3.136</b>	<b>4.755</b>	<b>219</b>	<b>263</b>	<b>4.668</b>	<b>181.965</b>
Adiciones	-	73	-	-	-	-	-	-	73
Reclasificaciones	-	(3.899)	3.899	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	(2)	-	-	(4)	-	-	(6)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2025</b>	<b>75.070</b>	<b>345</b>	<b>93.580</b>	<b>3.136</b>	<b>4.755</b>	<b>215</b>	<b>263</b>	<b>4.668</b>	<b>182.032</b>
<b>Depreciación acumulada</b>									
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.947</b>	<b>2.507</b>	<b>4.250</b>	<b>207</b>	<b>263</b>	<b>4.578</b>	<b>43.752</b>
Cargos del año	-	-	848	30	28	1	-	4	911
Retiros	-	-	-	-	-	(4)	-	-	(4)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.795</b>	<b>2.537</b>	<b>4.278</b>	<b>204</b>	<b>263</b>	<b>4.582</b>	<b>44.659</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2025</b>	<b>75.070</b>	<b>345</b>	<b>60.785</b>	<b>599</b>	<b>477</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>86</b>	<b>137.373</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>75.070</b>	<b>4.171</b>	<b>57.736</b>	<b>629</b>	<b>505</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>90</b>	<b>138.213</b>

A 31 de marzo de 2026 y 2025, no se pignoraron activos fijos como garantía de obligaciones financieras. La Compañía no tiene compromisos contractuales con proveedores para la adquisición de propiedades planta y equipo.

A 31 de marzo de 2026 existen algunos activos totalmente depreciados con un costo de adquisición de \$17.448.

## 12. Activos por derechos de uso

Detalle	Construcciones y edificaciones	Equipo de transporte	Total
<b>Costo</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>12.036</b>	<b>1.011</b>	<b>13.047</b>
Adiciones	1.480	-	1.480
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>13.516</b>	<b>1.011</b>	<b>14.527</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>12.036</b>	<b>373</b>	<b>12.409</b>
Cargos del año	370	46	416
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>12.406</b>	<b>419</b>	<b>12.825</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2026</b>	<b>1.110</b>	<b>592</b>	<b>1.702</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>-</b>	<b>638</b>	<b>638</b>

Detalle	Construcciones y edificaciones	Equipo de transporte	Total
<b>Costo</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>11.969</b>	<b>379</b>	<b>12.348</b>
Adiciones	67	187	254
<b>Saldo a 31 de marzo de 2025</b>	<b>12.036</b>	<b>566</b>	<b>12.602</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>10.771</b>	<b>242</b>	<b>11.013</b>
Cargos del año	316	23	339
<b>Saldo a 31 de marzo de 2025</b>	<b>11.087</b>	<b>265</b>	<b>11.352</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2025</b>	<b>949</b>	<b>301</b>	<b>1.250</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1.198</b>	<b>137</b>	<b>1.335</b>

## 13. Propiedades de inversión

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

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>334.293</b>
Traslados de derechos en fideicomiso de inversión	1.762
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>336.055</b>

### Valor razonable de propiedades de inversión

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

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

El valor razonable de las propiedades de inversión a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 por valor de \$336.055 y \$334.293, respectivamente, se han clasificado como valor razonable Nivel 3 sobre la base de los datos de entrada de la técnica de valoración usada.

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

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

#### 14. Activos intangibles

El saldo de los activos intangibles a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 está compuesto por:

Detalle	ERP	Derechos de uso	Total
<b>Costo</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2025	3.627	428	4.055
Saldo a 31 de marzo de 2026	3.627	428	4.055
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2025	242	321	563
Cargos del año	181	107	288
Saldo a 31 de marzo de 2026	423	428	851
Valor neto a 31 de marzo de 2026	3.204	-	3.204
Valor neto a 31 de diciembre de 2025	3.385	107	3.492
<b>Costo</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2024	2.532	-	2.532
Adiciones	246	428	674
Saldo a 31 de marzo de 2025	2.778	428	3.206
Valor neto a 31 de marzo de 2025	2.778	428	3.206
Valor neto a 31 de diciembre de 2024	2.532	-	2.532

## 15. Obligaciones financieras

### Corto plazo

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Préstamos con entidades financieras	14.544	8.811
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	88	112
<b>Total</b>	<b>14.632</b>	<b>8.923</b>

### Largo plazo

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Préstamos con entidades financieras	121.131	123.321
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	616	616
<b>Total</b>	<b>121.747</b>	<b>123.937</b>

A 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la distribución de la deuda por entidad financiera se relaciona a continuación:

Entidad financiera	País	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Grupo Bancolombia	Colombia	83%	85%
Grupo Aval	Colombia	16%	14%
Otros bancos	Colombia	1%	1%
<b>Total</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
A la demanda o en un año	14.632	8.923
En el segundo año	6.749	8.939
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	114.998	114.998
Menos: Valor pagadero dentro de 12 meses	(14.632)	(8.923)
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>121.747</b>	<b>123.937</b>

Las obligaciones financieras a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 están denominadas en pesos colombianos.

El costo promedio de la deuda durante el trimestre a 31 de marzo de 2026 fue de 12,3% E.A.

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

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

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

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

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Ingresos recibidos por anticipado	28.627	20.093
Costos y gastos por pagar	26.529	19.523
Proveedores	8.698	7.144
Retenciones por pagar	1.257	1.754
Otras cuentas por pagar	366	162
Aportes por pagar	632	268
<b>Total</b>	<b>66.109</b>	<b>48.944</b>

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

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

## 17. Otros pasivos por arrendamiento

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la nota 15 como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 siguen a continuación:

### Corto plazo

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Otros pasivos por arrendamiento con terceros	1.126	-
<b>Total</b>	<b>1.126</b>	<b>-</b>

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026, 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 \$35.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 31 de marzo de 2026 fue de 12,12%.

## 18. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	17.566	17.824
Otros beneficios post- empleo - Bonificación por pensión	275	331
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	170	173
Otros pasivos por beneficios definidos	1.568	1.568
Vacaciones	846	784
Cesantías	56	246
Bonificaciones	18	1.914
Otras prestaciones	1.202	1.433
<b>Total</b>	<b>21.701</b>	<b>24.273</b>
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	(3.827)	(6.399)
<b>Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo</b>	<b>17.874</b>	<b>17.874</b>

## 19. Provisiones

Las provisiones comprenden el siguiente concepto:

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Civiles	933	933
<b>Total</b>	<b>933</b>	<b>933</b>

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

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

La Compañía no puede determinar con certeza si alguno de los procesos objeto de provisión serán decididos en forma definitiva durante el año 2026.

## 20. Contingencias

Con excepción de las provisiones registradas en la nota 19, la Compañía no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales con alguna probabilidad cierta de pérdida, que pudieran afectar significativamente su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

## 21. Administración de riesgos

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

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

Con corte a 31 de marzo de 2026, los mecanismos de gestión utilizados por la Compañía son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2025.

La Compañía tiene un endeudamiento a largo plazo del 89,3% y la Compañía ha cumplido con sus compromisos financieros.

## 22. Transacciones y saldos con partes relacionadas

A 31 de marzo de 2026 y 2025, los saldos de cuentas por cobrar y por pagar y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	País	01 de enero a 31 de marzo de 2026		A 31 de marzo de 2026	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	-	-	2.627	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	3.400	1	2	5.778
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	1.359	61	3.305	157
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	75	4	16	4
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	1.607	2	3.910	-
Carvajal S.A.	Colombia	-	4.753	-	161.098
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	779	1.355	439	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	260	27	84	30
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	738	9	532	26
Legal AI S.A.S.	Colombia	-	105	-	101
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	204	-	-	4
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	82	-	8.110	-
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	6.162	-	2.037	-
Azure Services Group Inc.	Panamá	-	-	84	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	326
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	-	720
<b>Subtotal subsidiarias</b>		<b>14.666</b>	<b>6.317</b>	<b>21.146</b>	<b>168.244</b>
Fundación Carvajal	Colombia	-	8	-	3
Inversantamónica S.A.	Colombia	910	-	926	-
<b>Subtotal relacionadas</b>		<b>910</b>	<b>8</b>	<b>926</b>	<b>3</b>
<b>Total</b>		<b>15.576</b>	<b>6.325</b>	<b>22.072</b>	<b>168.247</b>

	País	01 de enero a 31 de marzo de 2025		A 31 de diciembre de 2025	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Álaga S.A.S.	Colombia	31	-	-	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	-	-	2.011	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	2.981	7	27	5.782
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	923	144	75	96
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	70	-	27	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	1.768	-	2.011	11
Carvajal S.A.	Colombia	-	5.228	9.200	161.597
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	659	3.258	477	6.771
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	246	-	106	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	749	4	657	15
Legal AI S.A.S.	Colombia	-	100	-	-
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	235	-	170	-
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	-	-	8.219	-
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	6.957	-	-	-
Azure Services Group Inc.	Panamá	-	-	86	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	334
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	-	737
<b>Subtotal subsidiarias</b>		<b>14.619</b>	<b>8.741</b>	<b>23.066</b>	<b>175.343</b>
Fundación Carvajal	Colombia	-	8	-	3
Inversantamónica S.A.	Colombia	84	-	52	-
<b>Subtotal relacionadas</b>		<b>84</b>	<b>8</b>	<b>52</b>	<b>3</b>
<b>Total</b>		<b>14.703</b>	<b>8.749</b>	<b>23.118</b>	<b>175.346</b>

#### Cuentas por cobrar a partes relacionadas

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Corto plazo	22.072	22.501
Largo plazo	-	617
<b>Total</b>	<b>22.072</b>	<b>23.118</b>

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

#### Cuentas por pagar a partes relacionadas

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Corto plazo	24.844	31.943
Largo plazo	143.403	143.403
<b>Subtotal</b>	<b>168.247</b>	<b>175.346</b>

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

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

Los intereses de los préstamos entre partes relacionadas se realizan a precios de mercado. Los ingresos corresponden principalmente a intereses por préstamos en dinero, regalías y venta de bienes y prestación de servicios.

### Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave por el periodo terminado a 31 de marzo de 2026 y 2025 es como sigue:

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de marzo de 2025</b>
Salarios y otros beneficios de corto y largo plazo	2.648	1.653

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

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

### 23. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos se descomponen así:

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de marzo de 2025</b>
<b><u>Ingresos de actividades ordinarias:</u></b>		
Regalías	10.042	10.568
Arrendamientos	8.031	8.658
Prestación de servicios	3.441	2.159
Contratos de fiducia mercantil - Inmobiliario	-	1.087
Otros	2	42
<b>Total</b>	<b>21.516</b>	<b>22.514</b>

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de marzo de 2025</b>
<b><u>Otros ingresos:</u></b>		
Recuperaciones	1.076	487
Indemnizaciones por siniestros	-	1.914
<b>Total</b>	<b>1.076</b>	<b>2.401</b>

## 24. Ingresos y costos financieros

	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
<b><u>Ingresos financieros:</u></b>		
Intereses y otros rendimientos financieros	170	282
<b>Total</b>	<b>170</b>	<b>282</b>

	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
<b><u>Costos financieros:</u></b>		
Intereses	8.978	9.365
Costo de intereses por beneficios a los empleados	433	420
Costos financieros – Otros pasivos por arrendamientos	36	54
<b>Total</b>	<b>9.447</b>	<b>9.839</b>

## 25. Impuestos

Impuesto a la renta corriente en los estados de resultados.

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
<b>Estado de resultados</b>		
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	190	(1.480)
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>190</b>	<b>(1.480)</b>

## 26. Capital emitido

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

<b><u>Acciones suscritas y pagadas</u></b>	<b><u>Acciones readquiridas</u></b>	<b><u>Acciones en circulación</u></b>
6.882.537.604	(27.181.790)	6.855.355.814

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

La Compañía mantiene una sola clase de acciones ordinarias.

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

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

**COMPOSICIÓN ACCIONARIA**

**A 31 de marzo de 2026**

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

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

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

**Carvajal Empaques S.A.**

*Estados Financieros Intermedios Separados condensados  
por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo  
de 2026 y 2025.*

---

## TABLA DE CONTENIDO

---

	<b>Página</b>
Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia	1
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio con corte a 30 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025	3
Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio por los periodos de tres meses y trimestres terminados el 31 de marzo 2026 y 2025	5
Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio de tres meses y trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025	6
Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2026	7
Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025	8
Estados de flujos de efectivo separado condensado de periodo intermedio por los periodos de tres meses terminados 31 de marzo 2026 y 2025	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-28



**Shape the future  
with confidence**

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

Señores:  
Accionistas de Carvajal Empaques S.A.

### **Introducción**

He revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Carvajal Empaques S.A., que comprenden el estado de situación financiera separado condensado de periodo intermedio al 31 de marzo de 2026, los correspondientes estados de resultados separados condensados de periodo intermedio, de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio, el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo separado condensado por el período de tres meses terminados en esa fecha; así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

### **Alcance de la Revisión**

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

**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**

### Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal Empaques S.A. al 31 de marzo de 2026, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

SANDRA  
MILENA JORI  
OBREGON

Firmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGON  
Fecha: 2026.05.14  
14:44:56 -05'00'

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

Cali, Colombia  
14 de mayo de 2026

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.****Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025**

En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 de marzo de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	17.451	10.532
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	66.548	61.633
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18	119.207	132.571
Inventarios	7	58.176	56.921
Activos por impuestos		5.113	2.571
Otros activos no financieros		3.335	5.046
<b>Activos corrientes</b>		<b>269.830</b>	<b>269.274</b>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	914	1.482
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18	50.750	50.750
Inversiones en subsidiarias	8	678.031	705.055
Otros Activos		1	1
Propiedades, planta y equipo	9	105.246	104.969
Activos por derecho de uso	10	24.487	25.061
Activos intangibles	11	22.552	22.873
Activos por impuestos diferidos		5.733	-
<b>Activos no corrientes</b>		<b>887.714</b>	<b>910.191</b>
<b>Total activo</b>		<b>1.157.544</b>	<b>1.179.465</b>

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

(\*) Ver certificación adjunta.



Diana Paola García Cardona (14 may., 2026 11:27:58 MDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
Representante Legal (\*)**LEONARDO ARCE CUERVO**  
Contador (\*)  
T.P. 62703-TSANDRA  
MILENA JORI  
OBREGONFirmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGON  
Fecha: 2026.05.14  
14:45:10 -05'00'**SANDRA MILENA JORI OBREGÓN**Revisor Fiscal T.P. 302481-T Designada por Ernst & Young  
Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 14 de mayo de  
2026)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.****Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025**

En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 de marzo de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	12	10.340	6.898
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	14	111.480	87.531
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18	28.325	3.057
Pasivos por impuestos		15.588	14.617
Otros pasivos por arrendamientos	13	1.643	1.790
Beneficios a los empleados	15	11.799	12.920
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>179.175</b>	<b>126.813</b>
Obligaciones financieras	12	85.892	85.892
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18	58.224	58.224
Beneficios a los empleados	15	2.971	2.971
Pasivo por impuesto diferido		-	4.875
Otros pasivos por arrendamientos	13	1.517	1.844
Provisiones	16	162	162
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>148.766</b>	<b>153.968</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>327.941</b>	<b>280.781</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital	22	4.332	4.332
Prima de emisión		228.946	228.946
Reservas legales y estatutarias		378.798	365.934
Reservas de ORI		200.704	223.884
Resultados acumulados		16.823	75.588
<b>Total patrimonio</b>		<b>829.603</b>	<b>898.684</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>1.157.544</b>	<b>1.179.465</b>

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

(\*) Ver certificación adjunta.



Diana Paola García Cardona (14 may.. 2026 11:27:58 MDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
Representante Legal (\*)**LEONARDO ARCE CUERVO**  
Contador (\*)  
T.P. 62703-TSANDRA  
MILENA JORI  
OBREGÓNFirmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGÓN  
Fecha: 2026.05.14  
14:46:28 -05'00'**SANDRA MILENA JORI OBREGÓN**Revisor Fiscal T.P. 302481-T Designada por Ernst & Young  
Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 14 de mayo de  
2026)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**  
**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio**  
**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**  
En millones de pesos colombianos

	NOTA	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
		(No auditado)	
Ingresos de actividades ordinarias	19	125.838	115.233
Costos de ventas		86.741	89.976
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>39.097</b>	<b>25.257</b>
Otros ingresos	20	361	492
Gastos de ventas		11.891	9.891
Gastos de administración		44.579	7.468
Otros gastos	20	4.608	2.661
Otras ganancias (pérdidas) netas		(1)	(639)
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>(21.621)</b>	<b>5.090</b>
Ingresos financieros		2.655	1.779
Costos financieros		5.306	3.995
Utilidad (pérdida) derivada de la posición monetaria neta		(1.183)	(889)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(25.455)</b>	<b>1.985</b>
(Ingreso) gasto por impuesto a las ganancias	21	(7.425)	1.855
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>(18.030)</b>	<b>130</b>

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

  
Diana Paola García Cardona (14 may., 2026 11:27:58 MDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
Representante Legal (\*)



**LEONARDO ARCE CUERVO**  
Contador (\*)  
T.P. 62703-T

SANDRA MILENA JORI OBREGÓN  
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGÓN  
Fecha: 2026.05.14 14:46:42 -05'00'

**SANDRA MILENA JORI OBREGÓN**  
Revisor Fiscal T.P. 302481-T Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.****Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio  
Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**

En millones de pesos colombianos

	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
	<i>(No auditado)</i>	
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(18.030)</b>	<b>130</b>
<b><u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>		
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación patrimonial	(23.180)	(18.542)
<b><u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>	<b>(23.180)</b>	<b>(18.542)</b>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(23.180)</b>	<b>(18.542)</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(41.210)</b>	<b>(18.412)</b>

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

(\*) Ver certificación adjunta.



Diana Paola García Cardona (14 may.. 2026 11:27:58 MDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
Representante Legal (\*)**LEONARDO ARCE CUERVO**  
Contador (\*)  
T.P. 62703-T**SANDRA  
MILENA JORI  
OBREGÓN**Firmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGÓN  
Fecha: 2026.05.14  
14:46:59 -05'00'**SANDRA MILENA JORI OBREGÓN**Revisor Fiscal T.P. 302481-T Designada por Ernst & Young  
Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 14 de mayo de  
2026)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO DE PERIODO INTERMEDIO**  
 Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026  
 (En millones de pesos colombianos)  
 (No auditado)

	Nota	Capital	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Participación sobre ORI de las subsidiarias	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>		<b>4.332</b>	<b>228.946</b>	<b>365.934</b>	<b>223.884</b>	<b>75.588</b>	<b>898.684</b>
Resultado neto del periodo		-	-	-	-	(18.030)	(18.030)
Otros resultados integrales		-	-	-	(23.180)	-	(23.180)
<b>Total resultado integral</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23.180)</b>	<b>(18.030)</b>	<b>(41.210)</b>
Reclasificación de reservas		-	-	40.735	-	(40.735)	-
Decreto de dividendos	23	-	-	(25.625)	-	-	(25.625)
Impuesto a la riqueza		-	-	(2.246)	-	-	(2.246)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>		<b>4.332</b>	<b>228.946</b>	<b>378.798</b>	<b>200.704</b>	<b>16.823</b>	<b>829.603</b>

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

*Diana García*

Diana Paola García Cardona (14 may. 2026 11:27:58 MDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
 Representante Legal (\*)



**LEONARDO ARCE CUERVO**  
 Contador (\*)  
 T.P. 62703-T

Firmado digitalmente  
 por SANDRA MILENA  
 JORI OBREGON  
 Fecha: 2026.05.14  
 14:47:13 -05'00'

**SANDRA MILENA JORI OBREGÓN**

Revisor Fiscal T.P. 302481-T Designada por Ernst & Young  
 Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO DE PERIODO INTERMEDIO**  
 Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025  
 (En millones de pesos colombianos)  
 (No auditado)

	Capital	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Participación sobre ORI de las subsidiarias	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.332</b>	<b>228.946</b>	<b>343.697</b>	<b>249.187</b>	<b>131.959</b>	<b>958.121</b>
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	130	130
Otros resultados integrales	-	-	-	(18.542)	-	(18.542)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18.542)</b>	<b>130</b>	<b>(18.412)</b>
Reclasificación de reservas			97.538	-	(97.538)	-
Decreto de dividendos			(75.301)	-	-	(75.301)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2025</b>	<b>4.332</b>	<b>228.946</b>	<b>365.934</b>	<b>230.645</b>	<b>34.551</b>	<b>864.408</b>

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

(\*) Ver certificación adjunta.

*Diana García*  
 Diana Paola García Cardona (14 may., 2026 11:27:58 MDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
 Representante Legal (\*)

**LEONARDO ARCE CUERVO**  
 Contador (\*)  
 T.P. 62703-T

Firmado digitalmente  
 por SANDRA MILENA  
 JORI OBREGON  
 Fecha: 2026.05.14  
 14:47:26 -05'00'

**SANDRA MILENA JORI OBREGÓN**  
 Revisor Fiscal T.P. 302481-T Designada por Ernst & Young  
 Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**

**Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio  
Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**

En millones de pesos colombianos

	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
	(No auditado)	
Flujo de efectivo por actividades de operación		
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(18.030)</b>	<b>130</b>
Ajustes por:		
Pérdida (recuperación) deterioro en cuentas por cobrar neto	46	(14)
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR neto	204	77
Depreciaciones y amortizaciones	3.614	3.410
Gasto neto intereses financieros	2.652	2.216
Resultado neto por método de la participación patrimonial	3.841	2.230
Ingreso de impuesto de renta diferido	(10.608)	(708)
Gasto de impuesto de renta corriente	3.183	2.563
Pérdida en venta o retiro de propiedades planta y equipo	1	-
Diferencia en cambio no realizada	610	2.148
<b>Subtotal</b>	<b>(14.487)</b>	<b>12.052</b>
Cambios en:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(4.005)	(821)
Inventarios	(1.459)	(476)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	5.485	33.510
Otros activos no financieros	1.711	1.577
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	23.748	(19.128)
Activos y pasivos por impuesto, neto	(1.794)	(1.968)
Beneficios a los empleados	(1.191)	(514)
Cuentas comerciales por pagar con partes relacionadas	(1.151)	2.636
Pago de otros pasivos por arrendamientos	(524)	(429)
<b>Flujos procedentes de actividades de operación</b>	<b>6.333</b>	<b>26.439</b>
Pago de impuesto de renta	(5.206)	(2.803)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>1.127</b>	<b>23.636</b>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar a partes relacionadas	7.879	(1.012)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(2.947)	(998)
Venta de propiedades, planta y equipo	-	639
Adquisición de otros activos intangibles	-	(3.242)
Intereses recibidos	2.566	1.779
Dividendos recibidos	-	8.253
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión</b>	<b>7.498</b>	<b>5.419</b>
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	3.665	40.879
Pagos de préstamos corto y largo plazo	(655)	(173)
Pago de intereses en obligaciones financieras	(2.873)	(1.251)
Pago de préstamos a partes relacionadas	-	(6.614)
Pago de intereses por otros pasivos por arrendamientos	(104)	(124)
Dividendos pagados	-	(39.205)
Pago de intereses en cuentas por pagar a partes relacionadas	(1.739)	(1.747)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(1.706)</b>	<b>(8.235)</b>
Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo	6.919	20.820
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	10.532	9.762
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>17.451</b>	<b>30.582</b>

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

(\*) Ver certificación adjunta.

  
Diana Paola García Cardona (14 may., 2026 11:27:58 MDT)  
**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
Representante Legal (\*)

  
**LEONARDO ARCE CUERVO**  
Contador (\*)  
T.P. 62703-T

SANDRA  
MILENA JORI  
OBREGÓN  
Firmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGÓN  
Fecha: 2026.05.14  
14:47:39 -05'00'  
**SANDRA MILENA JORI OBREGÓN**  
Revisor Fiscal T.P. 302481-T Designada por Ernst & Young  
Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 14 de mayo de  
2026)

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados condensados de periodos intermedios de **CARVAJAL EMPAQUES S.A.**, por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025, los cuales se han tomado fielmente de los libros. Por lo tanto:

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



Diana Paola García Cardona (14 may., 2026 11:27:58 MDT)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
Representante Legal (\*)



**LEONARDO ARCE CUERVO**  
Contador (\*)  
T.P. 62703-T

## **CARVAJAL EMPAQUES S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS TRIMESTRES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025 (Cifras en millones de pesos colombianos)**

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de período intermedio de Carvajal Empaques S.A.: estado de situación financiera a 31 de marzo de 2026 y 31 diciembre de 2025 y los correspondientes estados de resultados, estados de otros resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los periodos trimestrales terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025.

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

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

La Compañía fue constituida por escritura pública No.8178, del 23 de diciembre de 1980 en la Notaría Segunda de Cali, con una duración hasta el 31 de diciembre de 2050. Durante la vida social de la Compañía se han efectuado algunas modificaciones a la escritura de constitución, la última reforma se efectuó en la Notaria Dieciséis de Bogotá el 17 de diciembre de 2015.

La Compañía esta principalmente involucrada en la producción y venta de soluciones integrales de empaques.

Carvajal Empaques S.A. es subsidiaria de Carvajal S.A. y ejerce el control directo sobre las siguientes subsidiarias:

Grupo Convermex S.A. de C.V. – México  
Carvajal Empaques S.A. - Chile  
Carvajal Empaques Holding S.A – Panamá

Control indirecto en las siguientes sociedades:

Convermex USA Corp.- USA  
Peruana de Moldeados S.A. – Perú  
Descartables Proveedores S.R.L – Perú  
Plásticos Reunidos S.A. – Perú  
Carvajal Empaques S.A. de C.V. – El Salvador  
Carvajal Empaques Centroamérica, S.A. de C.V. – El Salvador  
Distribuidora Carvajal Empaques S.A de C.V. – El Salvador

#### **2. BASES DE CONTABILIZACIÓN**

Los estados financieros separados condensados por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia y la norma Internacional de Contabilidad NIC 34 – “Información Financiera Intermedia”.

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

Bajo el Decreto 0173 de febrero de 2026, el gobierno nacional estableció el impuesto al patrimonio, el cual se aplica a contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta con patrimonio líquido superior a \$10.474 millones a 01 de marzo de 2026. Mediante el Decreto Legislativo 0240 de marzo de 2026 establece que los contribuyentes podrán imputar este impuesto contra reservas patrimoniales (sin afectar utilidades) o contra los resultados del ejercicio 2026.

Estos estados financieros separados condensados de periodo intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de periodo intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2025.

### 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables aplicadas por la Compañía en estos estados financieros separados condensados de periodo intermedio son las mismas aplicadas por la compañía en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha.

Al 31 de marzo de 2026 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción.

### 4. JUICIOS Y ESTIMACIONES

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios separados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Compañía y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros separados a 31 de diciembre de 2025.

### 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo de efectivo y equivalente es el siguiente:

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Caja	2	2
Bancos	16.976	8.079
Derechos fiduciarios	345	2.443
Otras inversiones	128	8
<b>Total</b>	<b>17.451</b>	<b>10.532</b>

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

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el saldo en moneda extranjera es de USD \$ 2.501.618,58 y USD \$ 810.085,58, respectivamente.

## 6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

### Corto Plazo

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Cientes nacionales	63.284	58.617
Cientes del exterior	2.198	1.923
<b>Subtotal</b>	<b>65.482</b>	<b>60.540</b>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Anticipos a proveedores del exterior	299	501
Anticipos y avances a proveedores y contratistas	810	187
Deudores varios	499	876
Cuentas por cobrar a trabajadores	177	213
Reclamación por incapacidades	168	157
<b>Subtotal</b>	<b>1.953</b>	<b>1.934</b>
menos : Deterioro cartera	(887)	(841)
<b>Total</b>	<b>66.548</b>	<b>61.633</b>

### Largo Plazo

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Deudores varios	914	1.482
<b>Total</b>	<b>914</b>	<b>1.482</b>

Las cuentas por cobrar comerciales se miden a costo amortizado. La Administración de la Compañía estima que el valor en libros de las cuentas comerciales por cobrar y otras por cobrar se aproximan a su valor razonable.

## 7. INVENTARIOS

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

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Materias primas	15.979	15.631
Productos en proceso	5.614	6.222
Productos terminados	24.375	22.032
Materiales, repuestos y suministros	6.981	6.762
Material de empaque	2.568	2.526
Inventarios en tránsito	4.223	5.108
<b>Subtotal</b>	<b>59.740</b>	<b>58.281</b>
Menos: Provisiones	(1.351)	(1.064)
Menos: Valor neto de realización	(213)	(296)
<b>Total</b>	<b>58.176</b>	<b>56.921</b>

Al 31 de marzo de 2026 se ajustó el inventario a su valor neto realizable, lo que generó una utilidad de \$83.

## 8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

A 31 de marzo de 2026:

Entidad	País	% Participación 2026	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) Neta	Actividad Económica
Carvajal Empaques Holding S.A. (consolidado)	Panamá	100	861.784	479.093	382.691	13.330	Inversionista.
Carvajal Empaques S. A.	Chile	83,04	518	18	500	3	Comercialización de soluciones integrales de empaques
Grupo Convermex S.A. de C.V. (consolidado)	México	97,22	606.625	420.643	185.982	(16.735)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques S. A. de C.V.	El Salvador	0,91	79.978	42.695	37.283	(297)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques Centroamérica S.A de C.V	El Salvador	1	157.937	153.629	4.308	77	Comercialización de soluciones integrales de empaques
Distribuidora Carvajal Empaques S.A de C.V.	El Salvador	1	24.324	18.232	6.092	3.442	Comercialización de soluciones integrales de empaques

El saldo y movimiento de las inversiones en subsidiarias por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 sigue a continuación:

Subsidiaria	País	Saldo inicial	Efecto pasivo	Dividendos	Utilidad (pérdida) por MPP	ORI MPP	Saldo neto final
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	404.340	-	-	12.638	(18.546)	398.432
Carvajal Empaques S.A	Chile	-	(3)	-	3	-	-
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	300.495	-	-	(16.482)	(4.634)	279.379
Carvajal Empaques S.A de C.V.	El Salvador	207	-	-	-	-	207
Carvajal Empaques Centroamérica, S.A. de C.V.	El Salvador	13	-	-	-	-	13
Distribuidora Carvajal Empaques, S.A. de C.V.	El Salvador	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>705.055</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>(3.841)</b>	<b>(23.180)</b>	<b>678.031</b>

## 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo y los movimientos de las propiedades, planta y equipo por los periodos trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y diciembre de 2025, siguen a continuación:

Costo	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>698</b>	<b>772</b>	<b>15.982</b>	<b>20.496</b>	<b>6.497</b>	<b>187.185</b>	<b>4.174</b>	<b>768</b>	<b>823</b>	<b>237.395</b>
Adiciones	7.933	829	7.547	-	-	39	49	8	-	16.405
Retiros	-	-	-	-	-	(5.592)	(3)	(70)	-	(5.665)
Reclasificación	-	(1.207)	(12.815)	1.268	265	12.449	-	-	40	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>8.631</b>	<b>394</b>	<b>10.714</b>	<b>21.764</b>	<b>6.762</b>	<b>194.081</b>	<b>4.220</b>	<b>706</b>	<b>863</b>	<b>248.135</b>
Adiciones	-	417	1.281	-	7	1.218	24	-	-	2.947
Retiros	-	-	-	-	-	(12)	-	-	-	(12)
Reclasificación	-	(150)	(1.215)	-	-	1.365	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>8.631</b>	<b>661</b>	<b>10.780</b>	<b>21.764</b>	<b>6.769</b>	<b>196.652</b>	<b>4.244</b>	<b>706</b>	<b>863</b>	<b>251.070</b>
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>										
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	-	-	-	<b>11.094</b>	<b>1.716</b>	<b>110.744</b>	<b>3.245</b>	<b>710</b>	<b>822</b>	<b>128.331</b>
Cargos	-	-	-	600	654	9.651	237	27	8	11.177
Retiros	-	-	-	-	-	(3.749)	(3)	(70)	-	(3.822)
Deterioro	-	-	-	-	-	7.480	-	-	-	7.480
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	-	-	-	<b>11.694</b>	<b>2.370</b>	<b>124.126</b>	<b>3.479</b>	<b>667</b>	<b>830</b>	<b>143.166</b>
Cargos	-	-	-	160	167	2.286	50	4	2	2.669
Retiros	-	-	-	-	-	(11)	-	-	-	(11)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	-	-	-	<b>11.854</b>	<b>2.537</b>	<b>126.401</b>	<b>3.529</b>	<b>671</b>	<b>832</b>	<b>145.824</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>8.631</b>	<b>394</b>	<b>10.714</b>	<b>10.070</b>	<b>4.392</b>	<b>69.955</b>	<b>741</b>	<b>39</b>	<b>33</b>	<b>104.969</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2026</b>	<b>8.631</b>	<b>661</b>	<b>10.780</b>	<b>9.910</b>	<b>4.232</b>	<b>70.251</b>	<b>715</b>	<b>35</b>	<b>31</b>	<b>105.246</b>

A marzo de 2026 la Sociedad tiene 3.772 activos en uso totalmente depreciados, con un costo histórico y depreciación acumulada de \$35.380.

## 10. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

El saldo y los movimientos de los activos por derecho de uso por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026 y diciembre de 2025, siguen a continuación:

<b>COSTO</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Construcciones y edificaciones</b>	<b>Maquinaria y equipo</b>	<b>Equipo de transporte</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.778</b>	<b>31.214</b>	<b>145</b>	<b>322</b>	<b>36.459</b>
Adiciones	-	1.684	-	301	1.985
Retiros	-	(510)	(144)	-	(654)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>4.778</b>	<b>32.388</b>	<b>1</b>	<b>623</b>	<b>37.790</b>
Adiciones	-	50	-	-	50
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>4.778</b>	<b>32.438</b>	<b>1</b>	<b>623</b>	<b>37.840</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>-</b>	<b>10.667</b>	<b>98</b>	<b>75</b>	<b>10.840</b>
Cargos del año	-	2.387	3	109	2.499
Retiros	-	(510)	(100)	-	(610)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>-</b>	<b>12.544</b>	<b>1</b>	<b>184</b>	<b>12.729</b>
Cargos del año	-	593	-	31	624
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>-</b>	<b>13.137</b>	<b>1</b>	<b>215</b>	<b>13.353</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>4.778</b>	<b>19.844</b>	<b>-</b>	<b>439</b>	<b>25.061</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2026</b>	<b>4.778</b>	<b>19.301</b>	<b>-</b>	<b>408</b>	<b>24.487</b>

## 11. ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo y los movimientos de los activos intangibles por periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025, siguen a continuación:

<b>COSTO</b>	<b>Licencias</b>	<b>Marcas</b>	<b>Proyecto ERP</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>53</b>	<b>30.443</b>	<b>1.928</b>	<b>32.424</b>
Adiciones	-	-	4.497	4.497
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>53</b>	<b>30.443</b>	<b>6.425</b>	<b>36.921</b>
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>53</b>	<b>30.443</b>	<b>6.425</b>	<b>36.921</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>				
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>13</b>	<b>13.567</b>	<b>-</b>	<b>13.580</b>
Cargos del año	40	-	428	468
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>53</b>	<b>13.567</b>	<b>428</b>	<b>14.048</b>
Cargos del año	-	-	321	321
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>53</b>	<b>13.567</b>	<b>749</b>	<b>14.369</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>-</b>	<b>16.876</b>	<b>5.997</b>	<b>22.873</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2026</b>	<b>-</b>	<b>16.876</b>	<b>5.676</b>	<b>22.552</b>

## 12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

<b>Corto plazo</b>	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Préstamos con entidades financieras	8.349	4.252
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	1.991	2.646
<b>Total</b>	<b>10.340</b>	<b>6.898</b>

<b>Largo plazo</b>	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Préstamos con entidades financieras	56.876	56.876
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	29.016	29.016
<b>Total</b>	<b>85.892</b>	<b>85.892</b>

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

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
A la demanda o en un año	10.340	6.898
En el segundo año	12.586	12.472
En el tercero hasta el quinto año, inclusive	73.306	73.420
Menos: Valor pagadero dentro de 12 meses	(10.340)	(6.898)
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>85.892</b>	<b>85.892</b>

Los préstamos están denominados en pesos colombianos.

El costo promedio ponderado de la deuda durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2026 fue de 14,8 % E.A.

A 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la distribución de la deuda por entidad financiera es la siguiente:

<b>Grupo Bancario</b>	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Banco BBVA	47,16%	44,42%
Grupo Bancolombia	42,67%	45,10%
Banco de Bogotá	9,64%	9,89%
Otros	0,53%	0,59%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 13. OTROS PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la nota 12, como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 ascienden a:

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Corto plazo	1.643	1.790
Largo plazo	1.517	1.844
<b>Total</b>	<b><u>3.160</u></b>	<b><u>3.634</u></b>

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos es como sigue:

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
En 1 año o menos	1.643	1.790
En el segundo al quinto año	1.517	1.844
Menos, valor pagadero dentro de 12 meses	(1.643)	(1.790)
<b>Total</b>	<b><u>1.517</u></b>	<b><u>1.844</u></b>

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026, 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 \$ 652.

La tasa promedio de los otros pasivos por arrendamientos al 31 de marzo del 2026 es 12,30%

#### 14. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar comprenden:

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Proveedores nacionales	38.846	45.016
Proveedores del exterior	26.178	33.832
Aportes por pagar	1.042	922
Anticipo clientes nacionales	522	586
Retenciones por pagar	2.295	2.403
Dividendos por pagar	59	44
Costos y gastos por pagar	42.294	4.544
Otras cuentas por pagar	244	184
<b>Total</b>	<b><u>111.480</u></b>	<b><u>87.531</u></b>

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

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

#### 15. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Pensión de jubilación pasivo por beneficios definidos	2.489	2.539
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	351	378
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	286	321
Vacaciones	2.357	2.365
Cesantías	819	2.714
Interés de cesantías	25	320
Otras prestaciones	8.443	7.254
Total	<u>14.770</u>	<u>15.891</u>
Menos: pasivos por beneficios a empleados corto plazo	<u>(11.799)</u>	<u>(12.920)</u>
Pasivos por beneficios a empleados largo plazo	<b><u>2.971</u></b>	<b><u>2.971</u></b>

## 16. PROVISIONES

Las provisiones comprenden los siguientes conceptos:

<b>No corrientes</b>	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Laborales	162	162
<b>Total</b>	<b>162</b>	<b>162</b>

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

La Administración de la Compañía y sus asesores legales, consideran que las sumas contabilizadas son suficientes para cubrir pérdidas probables que puedan resultar del desenlace desfavorable de procesos laborales.

## 17. GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

Con corte al 31 de marzo de 2026, los mecanismos de gestión utilizados por la Compañía son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2025.

La Compañía tiene un endeudamiento financiero a largo plazo del 89,26 % y ha cumplido con sus compromisos financieros.

## 18. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2026 y 2025, los saldos de cuentas por cobrar y por pagar y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

Año 2026	País	1 de enero al 31 de marzo de 2026		A 31 de marzo de 2026	
		Ingresos	Compra de bienes y servicios	Cuenta por cobrar	Cuenta por pagar
<b>Subsidiarias</b>					
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	-	-	15.780	-
Carvajal Empaques Centroamerica S.A. de C.V.	El Salvador	14.782	-	25.930	-
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	148	-	674	-
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	15.777	751	38.049	759
Peruana de Moldeados S.A.C.	Perú	-	707	-	1.069
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	121	164	130	127
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	28	-	28
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	-	1.032	96	3.251
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	1.368	-	55.957	-
Carvajal S.A. (1)	Colombia	862	1.739	33.341	80.997
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	2.095	-	278
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	35	-	40
Fundación Carvajal	Colombia	-	304	-	-
<b>Total</b>		<b>33.058</b>	<b>6.855</b>	<b>169.957</b>	<b>86.549</b>

(1) El incremento en la cuenta por pagar se genera por el decreto de dividendos a Carvajal S.A. y Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.

Año 2025	País	1 de enero al 31 de marzo de 2025		A 31 de diciembre de 2025	
		Ingresos	Compra de bienes y servicios	Cuenta por cobrar	Cuenta por pagar
<b>Subsidiarias</b>					
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	-	-	19.507	-
Carvajal Empaques Centroamerica S.A. de C.V.	El Salvador	6.906	-	16.155	-
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	5.144	69	543	-
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	30.277	210	44.774	270
Peruana de Moldeados S.A.C.	Perú	-	1.398	-	1.502
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	80	5.190	79
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	31	-	33
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	144	706	95	56
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	1.908	5.534	55.277	1
Carvajal S.A.	Colombia	-	1.679	41.780	58.320
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	77	2.499	-	981
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	111	-	39
Fundación Carvajal	Colombia	-	404	-	-
<b>Total</b>		<b>44.456</b>	<b>12.721</b>	<b>183.321</b>	<b>61.281</b>

El detalle del corto y largo plazo de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas es como sigue:

#### CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Total cuentas por cobrar a partes relacionadas	169.957	183.321
Menos: cuentas por cobrar a partes relacionadas corto plazo	(119.207)	(132.571)
<b>Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo</b>	<b>50.750</b>	<b>50.750</b>

## CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Total cuentas por pagar a partes relacionadas	86.549	61.281
Menos: cuentas por pagar a partes relacionadas corto plazo	<u>(28.325)</u>	<u>(3.057)</u>
<b>Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo</b>	<b><u>58.224</u></b>	<b><u>58.224</u></b>

### Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave por el período terminado al 31 de marzo de 2026 y 2025 es como sigue:

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de marzo de 2025</u>
Salario y beneficios de corto y largo plazo	632	544

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

Miembros de Junta Directiva.  
 Presidente de la Compañía.  
 Equipo Directivo de Presidencia.

## 19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias se componen de:

	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2026</u>	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2025</u>
Ventas a clientes nacionales	96.980	74.275
Ventas a clientes del exterior	2.996	2.634
Ventas a partes relacionadas exterior	25.175	36.206
Regalias a partes relacionadas	3.327	3.794
<b>Subtotal</b>	<b><u>128.477</u></b>	<b><u>116.909</u></b>
Menos devoluciones y descuentos	<u>(2.639)</u>	<u>(1.676)</u>
<b>Total</b>	<b><u>125.838</u></b>	<b><u>115.233</u></b>

## 20. OTROS INGRESOS / GASTOS

### OTROS INGRESOS

	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2026</u>	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2025</u>
Recuperación de cartera	-	14
Reintegro otros costos y gastos	236	344
Otras recuperaciones	125	134
<b>Total</b>	<b>361</b>	<b>492</b>

### OTROS GASTOS

	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2026</u>	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2025</u>
Gastos netos por método de participación patrimonial	3.841	2.230
Gastos bancarios y comisiones	46	25
Donaciones	721	406
<b>Total</b>	<b>4.608</b>	<b>2.661</b>

## 21. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2026</u>	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2025</u>
Impuesto de renta corriente	3.183	2.563
Impuesto de renta diferido	(10.608)	(708)
<b>Total gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>(7.425)</b>	<b>1.855</b>

## 22. CAPITAL

El capital de la Compañía a 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

Número de acciones suscritas y pagadas ordinarias	71.370.405
Número de acciones suscritas y pagadas preferenciales	36.934.368
Valor nominal por acción	40
Capital Autorizado	6.000
Capital por suscribir	(1.668)
<b>Total Capital</b>	<b>4.332</b>

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación, a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es el siguiente.

Accionistas	N° de acciones	% de participación	Valor Nominal	Capital emitido en millones
Carvajal S.A.	67.029.506	61,9	40	2.681
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	4.340.899	4,0	40	174
<b>Total acciones ordinarias</b>	<b>71.370.405</b>	<b>65,90</b>		<b>2.855</b>
Carvajal S.A.	28.746.966	26,5	40	1.150
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	8.123.542	7,5	40	325
Inferior al 1%	63.860	0,1	40	2
<b>Total acciones preferenciales</b>	<b>36.934.368</b>	<b>34,10</b>		<b>1.477</b>
<b>Total acciones</b>	<b>108.304.773</b>	<b>100,0</b>		<b>4.332</b>

## 23. DIVIDENDOS

Los valores de dividendos decretados y pagados en el período fueron:

	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
Dividendos decretados en asamblea de accionistas de Carvajal Empaques S.A. celebrada en marzo de 2026 y 2025	25.625	75.301
Dividendos pagados	-	39.205

#### **24. CONTINGENCIAS**

Con excepción de las provisiones registradas en la nota 16, la Compañía no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales que pudieran afectar significativamente su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

#### **25. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

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






# AS-4471-26 E005 Informe intermedio Separado ITrim 2026 (004)

Informe de auditoría final

2026-05-14

Fecha de creación:	2026-05-13
Por:	Camila Walteros (maria.walteros@carvajal.com)
Estado:	Firmado
ID de transacción:	CBJCHBCAABAAYGZOe3b6ULs2jDB_b_GX6oCVSJYLJHWP

## Historial de "AS-4471-26 E005 Informe intermedio Separado ITrim 2026 (004)"

-  Camila Walteros (maria.walteros@carvajal.com) ha creado el documento.  
2026-05-13 - 18:28:35 GMT- Dirección IP: 204.199.92.127.
-  El documento se ha enviado por correo electrónico a Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) para su firma.  
2026-05-13 - 18:32:37 GMT
-  Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) ha visualizado el correo electrónico.  
2026-05-14 - 17:26:47 GMT- Dirección IP: 104.47.57.126.
-  Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.  
Fecha de firma: 2026-05-14 - 17:27:58 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 8.243.217.146. - Aspecto de la firma seleccionada: DIBUJO
-  Documento completado.  
2026-05-14 - 17:27:58 GMT

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

***Estados Financieros Intermedios Separados  
Condensados por los trimestres terminados el  
31 de marzo de 2026 y 2025.***

---

## **TABLA DE CONTENIDO**

---

	<b>Página</b>
Informe de revisión de información financiera intermedia	1
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio	3-4
Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio	5
Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio	6
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a marzo 31 de 2026	7
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a marzo 31 de 2025	8
Estados de flujos de efectivo separado condensados de periodo intermedio	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-31

---



**Shape the future  
with confidence**

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

Señores:  
Accionistas de Carvajal Pulpa y Papel S.A.

### **Introducción**

He revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Carvajal Pulpa y Papel S.A., que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2026, los correspondientes estados intermedios condensados de resultados, de otros resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminados en esa fecha; así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

### **Alcance de la Revisión**

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

**Ernst & Young Audit S.A.S.**  
Bogotá, D.C.  
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**

### **Conclusión**

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal Pulpa y Papel S.A. al 31 de marzo de 2026, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

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

Firmado digitalmente  
por CRISANTO PINTO  
MONTILLA  
Fecha: 2026.05.14  
11:39:31 -05'00'

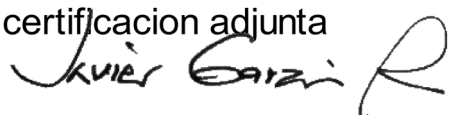
Cali, Colombia  
14 de mayo de 2026

**CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.****Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025****En miles de pesos colombianos**

	NOTA	31 de marzo de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1.623.435	1.242.567
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	17.634.980	24.889.039
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21	113.510.039	108.531.697
Inventarios	7	50.059.224	56.723.295
Otros activos no financieros		9.211.102	11.814.819
Activos por impuestos		38.922.335	35.808.772
Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas	8	54.428.499	54.428.499
<b>Activos corrientes</b>		<b>285.389.614</b>	<b>293.438.688</b>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	12.250.342	12.709.854
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21	7.063.202	7.311.323
Inversiones en subsidiarias	9	18.793.217	18.098.927
Propiedades, planta y equipo	10	165.976.520	168.946.960
Activos por derecho de uso	11	8.576.893	9.701.755
Propiedades de inversión	12	333.863.677	333.863.677
Otros activos intangibles	13	369.700	403.640
Otros activos no financieros		32.830	32.830
Activos por impuestos diferidos		117.229.620	108.462.740
<b>Activos no corrientes</b>		<b>664.156.001</b>	<b>659.531.706</b>
<b>Total activo</b>		<b>949.545.615</b>	<b>952.970.394</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta

Javier Garzón Rayo  
Representante Legal (\*)Rosario Cuarán Jaramillo  
Contador (\*)  
TP 54897 -TCRISANTO  
PINTO  
MONTILLAFirmado digitalmente  
por CRISANTO PINTO  
MONTILLA  
Fecha: 2026.05.14  
11:39:47 -05'00'Crisanto Pinto Montilla  
Revisor Fiscal  
TP 163998-TDesignado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(veáse mi informe del 14 de mayo de 2026)

**CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.****Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio**

Con corte a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025

En miles de pesos colombianos

	NOTA	31 de marzo de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	14	102.415.271	66.224.327
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	16	131.645.550	136.309.242
Cuentas por pagar a partes relacionadas	21	65.095.967	56.983.666
Otros pasivos por arrendamientos	15	6.184.674	5.763.407
Beneficios a los empleados	17	21.376.550	24.967.163
Pasivos por impuestos		8.714.378	8.008.667
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>335.432.390</b>	<b>298.256.472</b>
Obligaciones financieras	14	214.089.380	235.250.827
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	16	5.128.047	5.246.856
Cuentas por pagar a partes relacionadas	21	213.108.540	213.108.540
Otros pasivos por arrendamientos	15	2.921.357	3.825.451
Beneficios a los empleados	17	17.043.402	15.814.845
Otras provisiones	18	210.000	210.000
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>452.500.726</b>	<b>473.456.519</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>787.933.116</b>	<b>771.712.991</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	26	5.966.303	5.966.303
Prima de emisión		101.397.440	101.397.440
Reservas legales y estatutarias		111.957.685	111.957.685
Reservas de ORI		3.847.229	4.014.151
Resultados acumulados		(61.556.158)	(42.078.176)
<b>Total patrimonio</b>		<b>161.612.499</b>	<b>181.257.403</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>949.545.615</b>	<b>952.970.394</b>

Las notas son parte integral de estos estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.



Javier Garzón Rayo  
Representante Legal (\*)



Rosario Cuarán Jaramillo  
Contador (\*)  
TP 54897 -T



Crisanto Pinto Montilla  
Revisor Fiscal  
TP 163998-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(veáse mi informe del 14 de mayo de 2026)

Firmado digitalmente  
por CRISANTO PINTO  
MONTILLA  
Fecha: 2026.05.14  
11:40:00 -05'00'

**CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.****Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio****Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025****En miles de pesos colombianos**

	NOTA	01 de enero al 31 de marzo 2026	01 de enero al 31 de marzo de 2025
		(No auditado)	
Ingresos de actividades ordinarias	22	100.471.766	120.137.307
Costos de ventas		104.474.723	97.560.024
<b>Ganancia bruta</b>		<b>(4.002.957)</b>	<b>22.577.283</b>
Otros ingresos	23	2.152.297	366.364
Gastos de ventas		6.072.150	5.173.110
Gastos de administración		2.012.294	1.610.170
Otros gastos	24	505.132	5.426.609
Otras ganancias (pérdidas)		-	1.843
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>(10.440.236)</b>	<b>10.735.601</b>
Ingresos financieros		561.341	444.186
Costos financieros		18.403.800	8.885.801
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		1.500.708	1.810.769
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(26.781.987)</b>	<b>4.104.755</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	25	8.766.880	(111.134)
<b>Resultado procedente de actividades continuas</b>		<b>(18.015.107)</b>	<b>3.993.621</b>
Utilidad procedente de operaciones discontinuas	8	(1.462.875)	(7.437.893)
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>(19.477.982)</b>	<b>(3.444.272)</b>

Las notas son parte integral de estos estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Javier Garzón Rayo  
Representante Legal (\*)Rosario Cuarán Jaramillo  
Contador (\*)  
TP 54897 -TCRISANTO  
PINTO  
MONTILLAFirmado digitalmente  
por CRISANTO PINTO  
MONTILLA  
Fecha: 2026.05.14  
11:40:12 -05'00'Crisanto Pinto Montilla  
Revisor Fiscal  
TP 163998-TDesignado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(veáse mi informe del 14 de mayo de 2026)

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

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

**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**

**En miles de pesos colombianos**

	01 de enero al 31 de marzo 2026	01 de enero al 31 de marzo de 2025 (No Auditado)
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(19.477.982)</b>	<b>(3.444.272)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
<b><u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>		
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación patrimonial	(166.922)	(440.954)
<b><u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>	<b>(166.922)</b>	<b>(440.954)</b>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(166.922)</b>	<b>(440.954)</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(19.644.904)</b>	<b>(3.885.226)</b>

Las notas son parte integral de estos estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.



Javier Garzón Rayo  
Representante Legal (\*)



Rosario 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 14 de mayo de 2026)

Firmado digitalmente  
por CRISANTO PINTO  
MONTILLA  
Fecha: 2026.05.14  
11:40:23 -05'00'

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

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




**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026**

**En miles de pesos colombianos**

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 diciembre de 2025</b>	<b>5.966.303</b>	<b>101.397.440</b>	<b>111.957.685</b>	<b>4.014.151</b>	<b>(42.078.176)</b>	<b>181.257.403</b>
<b>Resultado integral total del año</b>						
Resultado neto del período	-	-	-	-	(19.477.982)	(19.477.982)
Otros resultados integrales	-	-	-	(166.922)	-	(166.922)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(166.922)</b>	<b>(19.477.982)</b>	<b>(19.644.904)</b>
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>5.966.303</b>	<b>101.397.440</b>	<b>111.957.685</b>	<b>3.847.229</b>	<b>(61.556.158)</b>	<b>161.612.499</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta

		
Javier Garzón Rayo Representante Legal (*)	Rosario Cuarán Jaramillo Contador (*) TP 54897 -T	CRISANTO PINTO MONTILLA Crisanto Pinto Montilla Revisor Fiscal TP 163998-T

Firmado digitalmente por CRISANTO PINTO MONTILLA  
Fecha: 2026.05.14 11:40:36 -05'00'

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(véase mi informe del 14 de mayo de 2026)

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

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





**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025**

**En miles de pesos colombianos**

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>5.966.303</b>	<b>101.397.440</b>	<b>111.957.685</b>	<b>5.435.680</b>	<b>(65.125.799)</b>	<b>159.631.309</b>
<b>Resultado integral total del año</b>						
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	(3.444.272)	(3.444.272)
Otros resultados integrales	-	-	-	(440.954)	-	(440.954)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(440.954)</b>	<b>(3.444.272)</b>	<b>(3.885.226)</b>
<b>Saldo a 31 de marzo de 2025</b>	<b>5.966.303</b>	<b>101.397.440</b>	<b>111.957.685</b>	<b>4.994.726</b>	<b>(68.570.071)</b>	<b>155.746.083</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta

			
Javier Garzón Rayo Representante Legal (*)	Rosario Cuarán Jaramillo Contador (*) TP 54897 -T	Crisanto Pinto Montilla Revisor Fiscal TP 163998-T	Firmado digitalmente por CRISANTO PINTO MONTILLA Fecha: 2026.05.14 11:40:52 -05'00'

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

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

**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**

**En miles de pesos colombianos**

	01 de enero a 31 de marzo 2026	01 de enero a 31 de marzo 2025
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Resultado neto del período	(19.477.982)	(3.444.272)
<b>Ajustes por:</b>		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	111.047	(513.549)
Recuperación deterioro de cuentas por cobrar	(17.905)	(944)
Recuperación provisión de inventarios y ajuste a su VNR	(1.239.329)	(129.519)
Depreciación y amortización	4.256.714	7.144.812
Gasto intereses financieros	16.954.850	15.976.186
Ingresos por intereses de préstamos	(18.276)	(47.985)
Resultado neto por método de participación patrimonial	(980.020)	5.364.469
Costo neto por intereses cálculo actuarial	244.787	246.414
Gasto financiero de otros pasivos por arrendamiento	115.318	168.924
Impuesto de renta diferido	(8.766.880)	212.031
Diferencia en cambio no realizada	(1.590.021)	(2.949.462)
<b>Subtotal</b>	<b>(10.407.697)</b>	<b>22.027.105</b>
<b>Cambios en:</b>		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7.973.901	(14.922.942)
Activos y pasivos por impuesto, neto	936.053	17.932.518
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(4.982.767)	1.393.714
Inventarios	7.893.846	22.861.661
Otros activos financieros	2.603.717	5.785.027
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(6.083.773)	(49.522.476)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	6.567.801	4.858.525
Beneficios a los empleados	(2.606.843)	10.052.518
Pagos de otros pasivos por arrendamiento	(482.827)	(862.067)
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>1.411.411</b>	<b>19.603.583</b>
Impuestos pagados	(3.343.905)	(6.686.083)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por actividades de operación</b>	<b>(1.932.494)</b>	<b>12.917.500</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(127.472)	(5.263.510)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(127.472)</b>	<b>(5.263.510)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Préstamos obtenidos, neto	24.910.240	3.400.000
Pago de prestamo	(10.794.966)	(5.424.767)
Cuentas por pagar préstamos a partes relacionadas	400.000	1.600.000
Pago de préstamos a partes relacionadas	(2.900.000)	-
Pago de intereses y otros costos financieros	(9.174.440)	(8.726.432)
<b>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de financiación</b>	<b>2.440.834</b>	<b>(9.151.199)</b>
<b>Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>380.868</b>	<b>(1.497.209)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>	<b>1.242.567</b>	<b>5.526.939</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.623.435</b>	<b>4.029.730</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta



Javier Garzón Rayo  
Representante Legal (\*)



Rosario 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  
(veáse mi informe del 14 de mayo de 2026)


Firmado digitalmente  
por CRISANTO PINTO  
MONTILLA  
Fecha: 2026.05.14  
11:41:06 -05'00'

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados condensados de períodos intermedios de CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A., por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025, los cuales se han tomado fielmente de los libros.



**Javier Garzon Rayo**  
**Representante Legal**



**Rosario Cuarán Jaramillo**  
**Contador**  
**T.P. No. 54897 -T**

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO POR LOS TRIMESTRES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025 (Cifras en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal por acción)**

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de período intermedio de Carvajal Pulpa y Papel S.A.: estado de situación financiera a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025, y los correspondientes estados de resultados, estado de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025.

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

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

A partir de julio de 2020 atiende su operación directamente y mantiene un mandato sin representación con su filial Proveedoradora 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 Proveedoradora de Papeles Andina S.A.S., Suministradora de Papel S.A.S. en concordato y Convertidora Papelfibras S.A.S. y control indirecto en la sociedad Bico Internacional S.A. en Ecuador.

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

#### **2. Bases de contabilización**

Los estados financieros separados condensados por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025 han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad NIC- 34 “Información financiera intermedia”.

La Sociedad presenta sus estados financieros intermedios separados condensados en pesos colombianos y los valores se han redondeado a la unidad de mil más próxima (COP 1.000) salvo cuando se indique lo contrario.

Estos estados financieros separados condensados de período intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2025.

#### **3. Principales políticas contables**

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros intermedios separados condensados, son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2025.

A 1º de enero de 2026 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción.

#### 4. Juicios y estimaciones

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios separados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y las causas clave de incertidumbre de la información, fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2025.

#### 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Bancos	1.173.483	887.044
Derechos fiduciarios	449.952	355.523
<b>Total</b>	<b>1.623.435</b>	<b>1.242.567</b>

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

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

##### Corto plazo

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Clientes	7.379.508	18.512.212
Cuentas por cobrar a trabajadores	309.088	514.842
Anticipos y avances	16.746.707	16.653.248
Reclamaciones	27	-
Ingresos por cobrar	1.825.934	8.778
Deudores varios	7.125.850	5.020.037
<b>Subtotal</b>	<b>33.387.114</b>	<b>40.709.117</b>
Menos: Deterioro de cartera	(230.561)	(248.466)
Menos: Deterioro de anticipos, avances y deudores varios	(15.521.573)	(15.571.612)
<b>Total</b>	<b>17.634.980</b>	<b>24.889.039</b>

**Largo plazo**

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Clientes	2.262.968	2.283.784
Cuentas por cobrar a trabajadores	642.248	830.993
Depósitos	1.560.672	1.532.979
Anticipos y avances	11.753.369	12.050.050
Deudores varios	57.103	58.844
<b>Subtotal</b>	<b>16.276.360</b>	<b>16.756.650</b>
Menos: Deterioro de cartera	(2.261.339)	(2.282.117)
Menos: Deterioro de anticipos, avances y deudores varios	(1.764.679)	(1.764.679)
<b>Total</b>	<b>12.250.342</b>	<b>12.709.854</b>
<b>Total cuentas comerciales por cobra y otras cuentas por cobrar</b>	<b>29.885.322</b>	<b>37.598.893</b>

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

**7. Inventarios**

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

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Producto terminado	3.502.525	3.604.306
Materias primas	18.952.760	23.806.611
Materiales, repuestos y suministros	26.690.399	27.856.851
Producto en proceso	1.046.204	896.268
Inventario en tránsito	47.298	710.118
Envases y empaques	1.037.776	1.093.336
<b>Subtotal</b>	<b>51.276.962</b>	<b>57.967.490</b>
Menos: Provisión de inventarios	(1.173.100)	(1.225.894)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(44.638)	(18.301)
<b>Total</b>	<b>50.059.224</b>	<b>56.723.295</b>

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 se ajustó el inventario a su valor neto de realización, lo que generó un gasto neto de \$26.337.

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

A 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 los activos mantenidos para la venta se componen de lo siguiente:

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
<b>Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas</b>		
Propiedades, planta y equipo	54.428.499	54.428.499
Inventario de repuestos de planta uno	33.971.356	35.184.228
Provision de obsolescencia del inventario de repuestos	(33.971.356)	(35.184.228)
<b>Total</b>	<b><u>54.428.499</u></b>	<b><u>54.428.499</u></b>

A 31 de marzo de 2026, la gerencia continua con el plan de vender estos activos, en consecuencia, en esta línea se presentan como activos mantenidos para la venta. Se han comenzado los esfuerzos por vender y la Administración se mantiene comprometida con el plan de venta.

La pérdida de operaciones discontinuas se compone de los resultados de planta uno que la Sociedad ha clasificado como mantenidos para la venta.

	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2026</u>	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2025</u>
Ingresos de actividades ordinarias	90.248	129.673.879
Costos de ventas	645.203	116.186.797
<b>Resultado Bruto</b>	<b>(554.955)</b>	<b>13.487.082</b>
Otros ingresos	64.888	116.887
Gastos de ventas	38.205	13.366.136
Gastos de administración	935.904	1.461.858
Otros gastos	-	60.969
Otras ganancias (pérdidas)	-	1.673
<b>Resultados de actividades de operación</b>	<b>(1.464.176)</b>	<b>(1.283.321)</b>
Ingresos financieros	1.301	403.271
Costos financieros	-	8.123.314
Ganancias (Pérdidas) derivada de la posición monetaria neta	-	1.666.368
<b>Resultado neto antes de impuestos</b>	<b>(1.462.875)</b>	<b>(7.336.996)</b>
Gasto por impuestos a la ganancias	-	(100.897)
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(1.462.875)</b>	<b>(7.437.893)</b>

### 9. Inversiones en subsidiarias

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

Entidad	País	Participación	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Actividad económica
Convertidora Papelfibras S.A.S.	Colombia	94,99%	120.260.712	115.054.474	5.206.238	1.907.310	Comercializadora de papel
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	97,40%	24.140.767	15.325.304	8.815.463	(275.948)	Comercializadora de papel
Suministradora de Papel S.A.S. en Concordato	Colombia	94,40%	1.550.622	14.281.127	(12.730.505)	149.673	Comercializadora de papel
Bico Internacional S.A.	Ecuador	3,04%	68.031.603	28.326.104	39.705.499	798.524	Comercializadora de papel

El saldo y movimiento de las inversiones en subsidiarias por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 sigue a continuación:

Subsidiaria	País	Saldo neto inicial	Ingreso (gasto) MPP (*)	ORI MPP	Partidas reconocidas en el pasivo	Total de inversiones
Convertidora Papelfibras S.A.S.	Colombia	10.054.648	1.790.536	-	-	11.845.184
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	6.858.060	(954.216)	(138.224)	-	5.765.620
Suministradora de Papel S.A.S. en Concordato	Colombia	-	118.808	-	(118.808)	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	1.186.219	24.892	(28.698)	-	1.182.413
<b>Total</b>		<b>18.098.927</b>	<b>980.020</b>	<b>(166.922)</b>	<b>(118.808)</b>	<b>18.793.217</b>

(\*) En el trimestre terminado al 31 de marzo de 2026 está compuesto por utilidad por método de participación por \$1.707.469 (notas 23 y 24) y pérdida por método de participación de la utilidad no realizada por \$727.449.

## 10. Propiedades, planta y equipo

El saldo y los movimientos de las propiedades, planta y equipo durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 es el siguiente:

Costo	Terreno	Construcciones en curso y maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de computación y comunicación	Equipo de oficina y muebles y enseres	Acueductos, plantas y redes	Vías de comunicación	Repuestos significativos	Total
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
Adiciones	-	127.472	-	-	-	-	-	-	-	127.472
Traslados	-	(4.912.235)	-	4.912.235	-	-	-	-	-	-
Traslados activos destinados para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.522.049)	(2.522.049)
Saldo a 31 de marzo de 2026	13.304.420	29.458.043	14.164.238	345.876.067	2.418.634	81.869	246.714	2.632.723	1.083.977	409.266.685
<b>Depreciación acumulada</b>										
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
Cargos del año	-	-	125.252	2.961.885	16.171	-	2.056	50.657	-	3.156.021
Deterioro	-	-	-	(2.580.158)	-	-	-	-	2.522.049	(58.109)
Traslados activos destinados para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.522.049)	(2.522.049)
Saldo a 31 de marzo de 2026	-	-	4.218.141	235.849.714	1.996.297	81.869	65.106	1.079.038	-	243.290.165
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2026</b>	<b>13.304.420</b>	<b>29.458.043</b>	<b>9.946.097</b>	<b>110.026.353</b>	<b>422.337</b>	<b>-</b>	<b>181.608</b>	<b>1.553.685</b>	<b>1.083.977</b>	<b>165.976.520</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>13.304.420</b>	<b>34.242.806</b>	<b>10.071.349</b>	<b>105.495.845</b>	<b>438.508</b>	<b>-</b>	<b>183.664</b>	<b>1.604.342</b>	<b>3.606.026</b>	<b>168.946.960</b>

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

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

	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
<b>Costo</b>											
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	-	5.263.510	-	-	-	-	-	-	-	-	5.263.510
Traslados	-	(2.421.425)	-	2.421.425	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	5.163	-	-	-	-	-	(5.163)	-
Saldo a 31 de marzo de 2025	113.446.369	44.801.391	66.629.309	647.228.712	6.394.602	208.305	6.087.772	38.000	5.190.057	3.725.487	893.750.004
<b>Depreciación acumulada</b>											
Saldo a 31 de diciembre de 2024	-	-	21.755.778	441.914.870	5.725.590	122.382	3.021.143	38.000	1.909.974	-	474.487.737
Cargos del año	-	-	632.647	6.134.457	74.760	3.039	43.677	-	62.715	-	6.951.295
Deterioro	-	-	(4.665)	(1.014.314)	(20.564)	-	-	-	(2.836)	-	(1.042.379)
Saldo a 31 de marzo de 2025	-	-	22.383.760	447.035.013	5.779.786	125.421	3.064.820	38.000	1.969.853	-	480.396.653
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2025</b>	<b>113.446.369</b>	<b>44.801.391</b>	<b>44.245.549</b>	<b>200.193.699</b>	<b>614.816</b>	<b>82.884</b>	<b>3.022.952</b>	<b>-</b>	<b>3.220.204</b>	<b>3.725.487</b>	<b>413.353.351</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>113.446.369</b>	<b>41.959.306</b>	<b>44.873.531</b>	<b>202.887.254</b>	<b>669.012</b>	<b>85.923</b>	<b>3.066.629</b>	<b>-</b>	<b>3.280.083</b>	<b>3.730.650</b>	<b>413.998.757</b>

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

## 11. Activos por derechos de uso

El saldo y los movimientos de los activos por derecho de uso durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 es el siguiente:

<b>Costo</b>	<b>Maquinaria y equipo</b>	<b>Equipo de transporte</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025 y 31 de marzo 2026</b>	<b>25.157.688</b>	<b>3.720.434</b>	<b>28.878.122</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>16.634.223</b>	<b>2.542.144</b>	<b>19.176.367</b>
Cargos del año	990.718	134.144	1.124.862
<b>Saldo a 31 de marzo 2026</b>	<b>17.624.941</b>	<b>2.676.288</b>	<b>20.301.229</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2026</b>	<b>7.532.747</b>	<b>1.044.146</b>	<b>8.576.893</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>8.523.465</b>	<b>1.178.290</b>	<b>9.701.755</b>

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

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>30.214.336</b>	<b>4.134.919</b>	<b>34.349.255</b>
Retiro	(3.875.392)	-	(3.875.392)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2025</b>	<b>26.338.944</b>	<b>4.134.919</b>	<b>30.473.863</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>14.786.572</b>	<b>2.245.034</b>	<b>17.031.606</b>
Cargos del año	998.722	155.593	1.154.315
Retiro	(289.208)	-	(289.208)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2025</b>	<b>15.496.086</b>	<b>2.400.627</b>	<b>17.896.713</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2025</b>	<b>10.842.858</b>	<b>1.734.292</b>	<b>12.577.150</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>15.427.764</b>	<b>1.889.885</b>	<b>17.317.649</b>

## 12. Propiedades de inversión

El saldo de propiedades de inversión corresponde a terrenos y edificios que se mantienen para generar rentas y/o incrementos de capital. El valor razonable de las propiedades de inversión a marzo 31 de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es \$333.863.677.

## 13. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los activos intangibles durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 sigue a continuación:

	Software ERP	Licencias	Total
<b>Costo</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2025 y 31 de marzo 2026	2.369.872	3.343.624	5.713.496
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2025	1.978.844	3.331.012	5.309.856
Cargos del año	21.328	12.612	33.940
Saldo a 31 de marzo de 2026	2.000.172	3.343.624	5.343.796
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2026</b>	<b>369.700</b>	<b>-</b>	<b>369.700</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>391.028</b>	<b>12.612</b>	<b>403.640</b>

El saldo y movimiento de los activos intangibles durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025 sigue a continuación:

	<b>Software ERP</b>	<b>Licencias</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2024 y 31 de marzo 2025	2.369.872	3.343.624	5.713.496
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2024	1.830.007	3.280.567	5.110.574
Cargos del año	68.970	12.611	81.581
Saldo a 31 de marzo de 2025	1.898.977	3.293.178	5.192.155
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2025</b>	<b>470.895</b>	<b>50.446</b>	<b>521.341</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>539.865</b>	<b>63.057</b>	<b>602.922</b>

#### 14. Obligaciones financieras

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	101.157.054	65.388.754
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	1.258.217	835.573
<b>Total</b>	<b>102.415.271</b>	<b>66.224.327</b>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	205.326.789	225.878.021
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	8.762.591	9.372.806
<b>Total</b>	<b>214.089.380</b>	<b>235.250.827</b>

A 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la distribución de las obligaciones financieras por entidad financiera se relaciona a continuación:

<b>Entidad</b>	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Bancolombia S.A.	41%	38%
Banco de Bogotá S.A.	28%	30%
Bancolombia Panamá	15%	16%
Davivienda S.A.	13%	10%
Banco Santander de Negocios Colombia S.A.	-	3%
Otros	3%	3%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

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

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Un año	102.415.271	66.224.327
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	214.089.380	235.250.827
Menos: valor pagadero dentro de doce (12) meses	<u>(102.415.271)</u>	<u>(66.224.327)</u>
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b><u>214.089.380</u></b>	<b><u>235.250.827</u></b>

Los préstamos están denominados en las siguientes monedas:

	<b>Equivalentes en miles de pesos colombianos</b>		
	<b><u>Dólares</u></b>	<b><u>Pesos Colombianos</u></b>	<b><u>Total</u></b>
A 31 de marzo de 2026			
Pagarés	63.809.498	252.695.153	316.504.651
<b>Total</b>	<b><u>63.809.498</u></b>	<b><u>252.695.153</u></b>	<b><u>316.504.651</u></b>

	<b>Equivalentes en miles de pesos colombianos</b>		
	<b><u>Dólares</u></b>	<b><u>Pesos Colombianos</u></b>	<b><u>Total</u></b>
A 31 de diciembre de 2025			
Pagarés	65.294.537	236.180.617	301.475.154
<b>Total</b>	<b><u>65.294.537</u></b>	<b><u>236.180.617</u></b>	<b><u>301.475.154</u></b>

## 15. Otros pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la nota 14 como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 siguen a continuación:

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Corto plazo	6.184.674	5.763.407
Largo plazo	2.921.357	3.825.451
<b>Total</b>	<b>9.106.031</b>	<b>9.588.858</b>

A 31 de marzo de 2026 la Sociedad no mantiene otros pasivos por arrendamiento con partes relacionadas.

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026, 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 \$506.606.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento en el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 fue de 7,73%.

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

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

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
<b>Corto plazo</b>		
Proveedores	82.804.210	78.726.867
Costos y gastos por pagar	36.706.692	44.634.174
Retenciones por pagar	1.986.173	3.127.491
Dividendos por pagar	35.118	35.118
Contratistas	7.436.225	7.371.826
Fletes y gastos de exportación	567.984	542.724
Diversos	2.109.148	1.871.042
<b>Total</b>	<b>131.645.550</b>	<b>136.309.242</b>
<b>Largo plazo</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.128.047	5.246.856
<b>Total</b>	<b>5.128.047</b>	<b>5.246.856</b>

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

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

## 17. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	1.240.204	1.249.524
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	582.229	531.562
Interese sobre las cesantías	27.540	292.119
Vacaciones	3.322.159	3.109.621
Cesantías	599.571	2.377.634
Prima	196.383	198.320
Otros beneficios a los empleados	32.451.866	33.023.228
<b>Total</b>	<b>38.419.952</b>	<b>40.782.008</b>
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	21.376.550	24.967.163
<b>Pasivos por beneficios a empleados - largo plazo</b>	<b>17.043.402</b>	<b>15.814.845</b>

## 18. Otras provisiones

El saldo a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Laborales	210.000
<b>Total</b>	<b>210.000</b>

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

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

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 no ha habido cambios significativos en los valores y procesos clasificados como probables a 31 de diciembre de 2025.

## **19. Contingencias**

Con excepción de las provisiones registradas en la Nota 18, 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.

## **20. Gestión de riesgos**

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

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

Los mecanismos de gestión utilizados por la Sociedad son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2025, con una mayor intensidad y énfasis en las áreas de crédito y cartera, y optimización de los flujos de efectivo y cupos bancarios para el manejo de la liquidez. El 67,64% del endeudamiento de la Sociedad es a largo plazo, y la Sociedad ha cumplido con sus compromisos financieros y contractuales.

## **21. Transacciones y saldos con partes relacionadas**

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

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

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la Sociedad realizó transacciones con partes relacionadas, así:

Entidad	A 31 de marzo de 2026		Del 01 de enero al 31 de marzo de 2026	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Compras de bienes y/o servicios	Ingresos operacionales
<b>Subsidiarias</b>				
Convertidora Papelfibras S.A.S	93.706.877	14.218.475	5.378.478	71.531.410
Suministradora de papel S.A.S en concordato	7.063.088	-	173.267	20.479
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	-	-	213.324	-
<b>Otras partes relacionadas</b>				
Carvajal Educación S.A. de C.V.	14.502.266	-	-	11.074.631
Carvajal Educación S.A.S.	3.849.552	7.292.806	405.343	5.284.944
Bico Internacional S.A.	74	-	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	1.388.336	-	-	1.078.566
Carvajal Empaques S.A.	-	55.955.901	1.367.497	-
Assenda Holding S.A.	37	-	-	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	4	-	-	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	-	3.910.356	1.607.549	2.058
Carvajal S.A.	-	194.370.117	5.328.543	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	63.007	2.388.047	907.893	8.183
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	-	68.805	60.643	-
<b>Total general</b>	<b>120.573.241</b>	<b>278.204.507</b>	<b>15.442.537</b>	<b>89.000.271</b>

Entidad	A 31 de diciembre de 2025		Del 01 de enero al 31 de marzo de 2025	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Compras de bienes y/o servicios	Ingresos operacionales
<b>Subsidiarias</b>				
Convertidora Papelfibras S.A.S	96.272.783	7.818.087	5.267.759	75.002.337
Suministradora de papel S.A.S en concordato	7.311.207	-	-	425.708
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	-	2.099.252	2.082.603	1.166
<b>Otras partes relacionadas</b>				
Carvajal Educación S.A. de C.V.	3.520.721	-	-	10.458.934
Carvajal Educación S.A.S.	6.514.255	9.490.634	287.226	20.656.213
Bico Internacional S.A.	-	3.018	-	3.567.245
Bico Internacional S.A.	75	-	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	1.572.132	-	10.623	2.073.541
Grupo Convermex S.A. de C.V.	607.974	-	-	2.050.390
Carvajal Empaques S.A.	-	55.277.256	2.059.504	5.372.657
Assenda Holding S.A.	38	-	-	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	4	-	-	-
Carvajal Espacios S.A.S.	-	-	3.366	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	10.636	2.008.008	1.768.392	-
Carvajal S.A.	-	191.695.456	4.824.474	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	33.195	1.530.593	1.770.341	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	-	107.054	146.814	-
Peruana de Moldeados S.A.C.	-	24.296	-	4.619.018
Fundación Carvajal	-	38.552	-	-
<b>Total general</b>	<b>115.843.020</b>	<b>270.092.206</b>	<b>18.221.102</b>	<b>124.227.209</b>

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

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Corto plazo	113.510.039	108.531.697
Largo plazo	7.063.202	7.311.323
<b>Total</b>	<b>120.573.241</b>	<b>115.843.020</b>

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

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Corto plazo		
Proveedores relacionadas	26.341.429	18.655.514
Cuentas por pagar partes relacionadas	38.754.538	38.328.152
<b>Total</b>	<b>65.095.967</b>	<b>56.983.666</b>
Largo plazo		
Cuentas por pagar partes relacionadas	213.108.540	213.108.540
<b>Total</b>	<b>213.108.540</b>	<b>213.108.540</b>
<b>Total cuentas por pagar partes relacionadas</b>	<b>278.204.507</b>	<b>270.092.206</b>

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

La compensación a personal gerencial clave durante los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025 asciende a:

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de marzo de 2025</b>
Salarios y beneficios de corto y largo plazo	625.279	643.125

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:

Vicepresidente de manufactura  
Gerente de manufactura – Director de planta  
Gerente de ventas y mercadeo – Director comercial  
Gerente de abastecimiento – Logística – S&OP  
Gerente de mantenimiento

## 22. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias de componen así:

	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2026</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2025</b>
Venta nacionales	86.033.571	103.046.948
Ventas en el exterior	11.382.228	15.868.773
<b>Subtotal venta de producto</b>	<b>97.415.799</b>	<b>118.915.721</b>
Otras ventas	1.759.262	1.044.262
Aprovechamientos	597.330	507.321
Honorarios	750.558	456.837
Servicios	282.391	159.999
Arrendamientos	338.006	142.403
<b>Subtotal</b>	<b>101.143.346</b>	<b>121.226.543</b>
Menos: Devoluciones y descuentos	(671.580)	(1.089.236)
<b>Total</b>	<b>100.471.766</b>	<b>120.137.307</b>

## 23. Otros ingresos

	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2026</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2025</b>
Ingreso por método de participación patrimonial en subsidiarias (nota 9)	2.079.352	366.364
Recuperaciones	72.945	-
<b>Total otros ingresos</b>	<b>2.152.297</b>	<b>366.364</b>

## 24. Otros gastos

	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2026</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2025</b>
Pérdida por método de participación patrimonial en subsidiarias (nota 9)	371.883	5.359.454
Donaciones	133.249	67.155
<b>Total otros gastos</b>	<b>505.132</b>	<b>5.426.609</b>

## 25. Impuesto a las ganancias

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

	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2026</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo de 2025</b>
Impuesto de renta diferido	8.766.880	(111.134)
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>8.766.880</b>	<b>(111.134)</b>

## 26. Capital

El Capital de la Sociedad a 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

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

El capital de la Sociedad no sufrió ninguna variación durante el trimestre terminado al 31 de marzo de 2026.

La Sociedad mantiene una sola clase de acciones ordinarias.

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se compone así:

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

La composición accionaria a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

<b>Accionistas</b>	<b>País</b>	<b>Número de acciones</b>	<b>Participación</b>
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%
		<b>512.762.528</b>	<b>100%</b>

## **27. Reclasificaciones**

Ciertas cifras presentadas al 31 de marzo de 2026 han sido reclasificadas para efectos comparativos en la presentación de los estados financieros al 31 marzo de 2025, estas no tienen efectos materiales ni modifican los resultados presentados.

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

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



# AS-4469-26 E070 Carvajal Pulpa y Papel SA EEFF separado marzo 2026

Informe de auditoría final

2026-05-14

Fecha de creación:	2026-05-13
Por:	ANDREA DEL PILAR BRAVO BUSTOS (andreadelpilar.bravobustos@carvajal.com)
Estado:	Firmado
ID de transacción:	CBJCHBCAABAAv0KjPYkxNfxtDPcY5agxGOXIRGeiit-x

## Historial de “AS-4469-26 E070 Carvajal Pulpa y Papel SA EEFF separado marzo 2026”

-  ANDREA DEL PILAR BRAVO BUSTOS (andreadelpilar.bravobustos@carvajal.com) ha creado el documento.  
2026-05-13 - 22:32:59 GMT- Dirección IP: 186.86.52.199.
-  El documento se ha enviado por correo electrónico a rosario.cuaran@carvajal.com para su firma.  
2026-05-13 - 22:35:13 GMT
-  rosario.cuaran@carvajal.com ha visualizado el correo electrónico.  
2026-05-14 - 11:03:20 GMT- Dirección IP: 104.47.51.126.
-  El firmante rosario.cuaran@carvajal.com firmó con el nombre de Rosario Cuarán Jaramillo  
2026-05-14 - 11:06:39 GMT- Dirección IP: 204.199.92.128.
-  Rosario Cuarán Jaramillo (rosario.cuaran@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.  
Fecha de firma: 2026-05-14 - 11:06:41 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 204.199.92.128. - Aspecto de la firma seleccionada: IMAGEN
-  El documento se ha enviado por correo electrónico a javier.garzonrayo@carvajal.com para su firma.  
2026-05-14 - 11:06:44 GMT
-  javier.garzonrayo@carvajal.com ha visualizado el correo electrónico.  
2026-05-14 - 15:41:30 GMT- Dirección IP: 104.47.51.126.
-  El firmante javier.garzonrayo@carvajal.com firmó con el nombre de Javier Garzon Rayo  
2026-05-14 - 15:43:17 GMT- Dirección IP: 204.199.92.127.
-  Javier Garzon Rayo (javier.garzonrayo@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.  
Fecha de firma: 2026-05-14 - 15:43:19 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 204.199.92.127. - Aspecto de la firma seleccionada: IMAGEN

✔ Documento completado.

2026-05-14 - 15:43:19 GMT

**BICO INTERNACIONAL S.A.**

***Estados Financieros Separados condensados por los  
trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025***

---

## **TABLA DE CONTENIDO**

---

	<b>Página</b>
Informe de revisión de información financiera intermedia.	1 - 2
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio.	3
Estados de resultados y otros resultados integrales separados condensados de periodos intermedio.	4
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a marzo 2026.	5
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a marzo 2025.	6
Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio.	7
Certificación.	8
Notas a los estados financieros.	9 - 15



**Shape the future  
with confidence**

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

Señores:  
Accionistas de Bico Internacional S.A.

### **Introducción**

He revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Bico Internacional S.A., que comprenden el estado de situación financiera separado condensado de periodo intermedio al 31 de marzo de 2026, los correspondientes estados intermedios condensados de resultados y de otros resultados integrales separados condensados, el estado de cambios en el patrimonio separado condensado y de flujo de efectivo separado condensado por el período de tres meses terminados en esa fecha; así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentado en mi revisión.

### **Alcance de la Revisión**

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

**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**

### Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bico Internacional S.A. al 31 de marzo de 2026, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

**DANIEL  
ALEJANDRO  
TORTORELLA**  
Digitally signed by  
DANIEL ALEJANDRO  
TORTORELLA  
Date: 2026.05.14  
11:03:06 -05'00'  
Daniel Alejandro Tortorella  
Auditor Externo  
Tarjeta Profesional 232998-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia  
14 de mayo de 2026

**BICO INTERNACIONAL S.A.**  
**Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio**  
**Con corte a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025**  
(Expresados en miles de balboas)

	NOTA	31 de marzo de 2026 (NO AUDITADO)	31 de diciembre de 2025 (AUDITADO)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1	409
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10	1,790	1,781
<b>Activos corrientes</b>		<b>1,791</b>	<b>2,190</b>
Inversiones en subsidiarias	6	44,116	44,116
<b>Activos no corrientes</b>		<b>44,116</b>	<b>44,116</b>
<b>Total activo</b>		<b>45,907</b>	<b>46,306</b>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		3	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10	10,000	9,398
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>10,003</b>	<b>9,398</b>
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10	42,362	42,464
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>42,362</b>	<b>42,464</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>52,365</b>	<b>51,862</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	7	13,784	13,784
Resultados acumulados		(20,242)	(19,340)
<b>Total patrimonio</b>		<b>(6,458)</b>	<b>(5,556)</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>45,907</b>	<b>46,306</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

*Armando Collazos*  
Armando Collazos (13 may. 2026 16:40:59 MDT)

**Armando José Collazos M.**  
**Representante Legal**

**BICO INTERNACIONAL S.A.**

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

**Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**

**(Expresado en miles de balboas)**

		1 de enero a 31 de marzo de 2026	1 de enero a 31 de marzo de 2025
		(NO AUDITADO)	
Gastos de administración	8	9	44
Otros gastos		2	-
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>(11)</b>	<b>(44)</b>
Costos financieros	9	603	1,052
Ganancias (Pérdidas) derivada de la posición monetaria neta		(288)	(797)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(902)</b>	<b>(1,893)</b>
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>(902)</b>	<b>(1,893)</b>
<b>Total resultado integral</b>		<b>(902)</b>	<b>(1,893)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

#REF!

  
Armando Collazos (13 may.. 2026 16:40:59 PDT)

**Armando José Collazos M.**  
**Representante Legal**

**BICO INTERNACIONAL S.A**  
**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio**  
**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026**  
 (Expresados en miles de balboas)  
**(NO AUDITADO)**

	Capital	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>13,784</b>	<b>(19,340)</b>	<b>(5,556)</b>
Resultado neto del periodo	-	(902)	(902)
<b>Total resultado Integral</b>	<b>13,784</b>	<b>(902)</b>	<b>(902)</b>
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>13,784</b>	<b>(20,242)</b>	<b>(6,458)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

*Armando Collazos*  
 Armando Collazos (13 may.. 2026 16:40:59 PDT)

**Armando José Collazos M.**  
**Representante Legal**

**BICO INTERNACIONAL S.A**  
**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio**  
**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025**  
 (Expresados en miles de balboas)  
**(NO AUDITADO)**

	Capital	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>13,784</b>	<b>(20,642)</b>	<b>(6,858)</b>
Resultado neto del periodo	-	(1,893)	(1,893)
<b>Total resultado Integral</b>	<b>13,784</b>	<b>(1,893)</b>	<b>(1,893)</b>
<b>Saldo a 31 de marzo de 2025</b>	<b>13,784</b>	<b>(22,535)</b>	<b>(8,751)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

*Armando Collazos*  
 Armando Collazos (13 may. 2026 16:40:59 MDT)

**Armando José Collazos M.**  
**Representante Legal**

**BICO INTERNACIONAL S.A****Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio****Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**

(Expresados en miles de balboas)

	01 de enero a 31 de marzo 2026	01 de enero a 31 de marzo 2025
	(NO AUDITADO)	
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
Resultado neto del período	(902)	(1,893)
Gasto de intereses	603	1,052
<b>Subtotal</b>	<b>(299)</b>	<b>(841)</b>
<b>Cambios en:</b>		
Cuentas por pagar	2	20
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>2</b>	<b>20</b>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado por actividades de operación</b>	<b>(297)</b>	<b>(821)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(9)	(17)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(9)</b>	<b>(17)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(102)	813
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en actividades de financiación</b>	<b>(102)</b>	<b>813</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(408)</b>	<b>(25)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	409	64
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>1</b>	<b>39</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

  
Armando Collazos (13 may., 2026 16:40:59 PDT)**Armando José Collazos M.**  
**Representante legal**

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **Bico Internacional S.A.**, por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025, los cuales se han tomado fielmente de los libros.

1. Los activos y pasivos de la Sociedad existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de **Bico Internacional 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.

  
Armando Collazos (13 may.. 2026 16:40:59 MDT)

---

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

## **BICO INTERNACIONAL S.A**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS TRIMESTRES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025 (CIFRAS EN MILES DE BALBOAS)**

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de periodo intermedio de Bico Internacional S.A.: estado de situación financiera a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025.

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

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

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

La Sociedad hace parte del Grupo Empresarial Carvajal, cuya última matriz es Carvajal S.A. en Colombia, y cuenta con el respaldo de la misma.

#### **2. BASE DE PREPARACION**

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados sobre la base del costo histórico de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

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

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

#### **3. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACION**

Los estados financieros separados están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América (USD). Toda la información es presentada en miles de balboas y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

#### **4. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros separados condensados de periodo intermedio son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha.

A 31 de marzo de 2026 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción.

## **Normas Emitidas No Vigentes**

### **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, y las enmiendas a las demás normas, es efectiva para los periodos de información que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite una aplicación temprana y debe divulgarse.

La NIIF 18 se aplicará retroactivamente. La Sociedad está trabajando actualmente para identificar todos los impactos que la enmienda tendrá en los estados financieros de la Sociedad.

### **Enmiendas a la NIC 1 – Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes:**

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

- El significado del derecho a diferir la liquidación.
- Que el derecho a diferir la liquidación del pasivo debe existir al cierre del período.
- Que la clasificación no se vea afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho a diferir la liquidación del pasivo.
- Que solo si un derivado implícito en un pasivo convertible es en sí mismo un instrumento de patrimonio, las condiciones de un pasivo no afectarían su clasificación.

Las modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad.

### **Inversión en Subsidiarias**

Las inversiones en subsidiarias controladas por la Sociedad se contabilizan utilizando el método del costo, menos pérdidas acumuladas por deterioro.

La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta.

Una pérdida por deterioro relacionada con una inversión en subsidiaria se mide comparando el valor recuperable de la inversión con su valor en libros. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venderlo y el valor en uso. Al determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo estimados se descuentan a valor presente a una tasa de descuento antes de impuestos, la cual refleja las condiciones actuales del mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos del activo.

Si el valor recuperable de una inversión es menor que el valor en libros, el valor en libros de la inversión se reduce al valor recuperable y la pérdida por deterioro se registra como un gasto de manera inmediata, y se reversa posteriormente si ha habido un cambio favorable en las estimaciones usadas para determinar el valor recuperable.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Comprende depósitos de bancos que mantiene la Sociedad para la función de tesorería. El valor de estos activos se aproxima a su valor razonable.

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Bancos	1	409
<b>Total</b>	<u>1</u>	<u>409</u>

## 6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

El saldo de las inversiones en subsidiarias a 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 se muestra a continuación:

Compañía	País	Saldo a 31 de diciembre 2025	Saldo a 31 de marzo 2026	Participación	Actividad Económica
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	28,253	28,253	75.26%	Producción y comercialización de artículos escolares y de oficina.
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	9,312	9,312	100.00%	Producción y comercialización de artículos escolares y de oficina.
Carvajal Educación, S.A.	Panamá	1,864	1,864	54.15%	Comercialización de artículos escolares y de oficina.
Bico Internacional S. A.	Ecuador	4,687	4,687	41.13%	Producción y comercialización de artículos escolares y de oficina.
Carvajal Educación Sociedad Anónima	Costa Rica	-	-	0.00%	Liquidada.
Carvajal Educación S.A. de C.V.	El Salvador	-	-	99.97%	Comercialización de artículos escolares y de oficina.
<b>Total</b>		<b>44,116</b>	<b>44,116</b>		

Las sociedades Carvajal Educación Sociedad Anónima Costa Rica se procesó la liquidación en marzo de 2026 y Carvajal Educación S.A. de C.V. Salvador se encuentra en proceso de liquidación.

**A 31 de marzo de 2026**

Entidad	País	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	94,674	87,630	7,044	(4,767)
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	97,202	76,161	21,041	2,962
Carvajal Educación, S.A.	Panamá	5,127	582	4,545	612
Bico Internacional S. A.	Ecuador	18,537	7,718	10,819	218
Carvajal Educación S.A. de C.V.	El Salvador	34	-	34	-

**A 31 de diciembre de 2025**

Entidad	País	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	111,066	99,462	11,604	580
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	70,043	51,957	18,086	10,188
Carvajal Educación, S.A.	Panamá	5,110	1,385	3,725	672
Bico Internacional S. A.	Ecuador	15,829	5,230	10,599	79
Carvajal Educación Sociedad Anónima	Costa Rica	13	-	13	(11)
Carvajal Educación S.A. de C.V.	El Salvador	34	-	34	(2)

**7. CAPITAL**

El valor del capital registrado a 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

	<u>31 de marzo 2026</u>	<u>31 de diciembre 2025</u>
Capital	13,784	13,784
<b>Total</b>	<b>13,784</b>	<b>13,784</b>

**8. GASTOS OPERACIONALES**

	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2026</u>	<u>01 de enero a 31 de marzo 2025</u>
<b>De administración:</b>		
Honorarios	8	43
Servicios	1	1
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>44</b>

**9. COSTOS FINANCIEROS**

	<u>01 de enero a 31 de marzo 2026</u>	<u>01 de enero a 31 de marzo 2025</u>
<b>Costos financieros</b>		
Intereses y gastos bancarios	603	1,052
<b>Total</b>	<b>603</b>	<b>1,052</b>

## 10. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas corresponden a préstamos entre compañías e intereses entre otras.

Las cuentas con partes relacionadas a 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 se presentan a continuación:

Compañía	País	A 31 de marzo 2026		Del 01 enero a 31 de marzo 2026
		Cuenta por Cobrar	Cuenta por Pagar	Gastos
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	37,059	429
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	89	-	-
Carvajal S.A.	Colombia	394	-	-
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	556	674	10
Carvajal Educación S.A.	Panamá	-	2,421	36
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	751	12,208	128
<b>Total</b>		<b>1,790</b>	<b>52,362</b>	<b>603</b>

Compañía	País	A 31 de diciembre 2025		Del 01 enero a 31 de marzo 2025
		Cuenta por Cobrar	Cuenta por Pagar	Gastos
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	36,732	854
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	89	-	-
Carvajal S.A.	Colombia	385	-	-
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	556	664	12
Carvajal Educación S.A.	Panamá	-	2,385	11
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	751	12,081	175
<b>Total</b>		<b>1,781</b>	<b>51,862</b>	<b>1,052</b>

A 31 de marzo de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar relacionadas se conformaban de la siguiente manera:

### Corto Plazo

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Relacionadas	1,790	1,781
<b>Total</b>	<b>1,790</b>	<b>1,781</b>

### Largo Plazo

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
Otras cuentas por cobrar relacionadas	23,353	23,353
Deterioro de las cuentas por cobrar relacionadas	(23,353)	(23,353)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las cuentas por pagar comprenden principalmente montos pendientes por préstamos con compañías relacionadas.

**Corto Plazo**

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Prestamos con partes relacionadas	5,316	5,317
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,684	4,081
<b>Total</b>	<b><u>10,000</u></b>	<b><u>9,398</u></b>

**Largo Plazo**

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Prestamos con partes relacionadas	18,500	23,967
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23,862	18,497
<b>Total</b>	<b><u>42,362</u></b>	<b><u>42,464</u></b>

**11. CONTINGENCIAS**

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

**12. EVENTOS SUBSECUENTES**

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


# AS-4472-26 E417 Informe Financiero 2026 MARZO Bico Panamá VF (1)

Informe de auditoría final

2026-05-13

Fecha de creación:	2026-05-13
Por:	ÁREA CONTROL INTERNO CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.S. (hiara.giraldo@carvajal.com)
Estado:	Firmado
ID de transacción:	CBJCHBCAABAAF2VNgqJXNtB3PfR05g8q72aQYaxkLmDQ


## Historial de "AS-4472-26 E417 Informe Financiero 2026 MARZO Bico Panamá VF (1)"

 ÁREA CONTROL INTERNO CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.S. (hiara.giraldo@carvajal.com) ha creado el documento.

2026-05-13 - 19:04:38 GMT- Dirección IP: 190.66.67.86.

 El documento se ha enviado por correo electrónico a armando.collazos@carvajal.com para su firma.

2026-05-13 - 19:08:24 GMT

 El correo electrónico enviado a ÁREA CONTROL INTERNO CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.S. (hiara.giraldo@carvajal.com) se ha rechazado y no se ha podido entregar.

2026-05-13 - 19:08:30 GMT

 armando.collazos@carvajal.com ha visualizado el correo electrónico.

2026-05-13 - 22:39:42 GMT- Dirección IP: 104.47.56.126.

 El firmante armando.collazos@carvajal.com firmó con el nombre de Armando Collazos

2026-05-13 - 22:40:57 GMT- Dirección IP: 187.216.221.233.

 Armando Collazos (armando.collazos@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.

Fecha de firma: 2026-05-13 - 22:40:59 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 187.216.221.233. - Aspecto de la firma seleccionada: TIPO

 Documento completado.

2026-05-13 - 22:40:59 GMT

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

*Estados Financieros Intermedios Separados  
Condensados por los trimestres terminados el 31  
de marzo de 2026 y 2025.*

---

## TABLA DE CONTENIDO

---

	<b>Página</b>
Informe de revisión de Información Financiera Intermedia	1
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio	3
Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio	5
Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio	6
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a marzo 31 de 2026	7
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a marzo 31 de 2025	8
Estados de flujos de efectivo separado condensados de periodo intermedio	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-26

---



**Shape the future  
with confidence**

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

Señores:

Accionistas de Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S

### **Introducción**

He revisado los estados financieros separados condensados de periodo intermedio adjuntos de Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S, que comprenden el estado de situación financiera separado condensado de periodo intermedio al 31 de marzo de 2026 y los correspondientes estados de resultados separados condensados de periodo intermedio, de otros resultados integrales separados condensados por el periodo de tres meses terminados en esa fecha; el estado de cambios en el patrimonio separado condensado y de flujos de efectivo separados condensados por el período de tres meses terminados en esa fecha; y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

### **Alcance de la Revisión**

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

**Ernst & Young Audit S.A.S.**  
Bogotá, D.C.  
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**

## Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S al 31 de marzo de 2026, los resultados de sus operaciones por el periodo de tres meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

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

Firmado digitalmente por  
SANDRA MILENA JORI  
OBREGON  
Fecha: 2026.05.14 08:43:43  
-05'00'

Cali, Colombia  
14 de mayo de 2026

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

Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio

Con corte a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025

En miles de pesos colombianos

	NOTA	31 de marzo de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5.701.838	4.349.420
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	24.028.181	24.690.431
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	19	20.485.672	20.927.047
Inventarios	8	1.457.051	1.217.028
Otros activos no financieros	9	2.103.239	2.986.964
Activos por impuestos		6.692.418	4.879.353
<b>Activos corrientes</b>		<b>60.468.399</b>	<b>59.050.243</b>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	31.804	31.804
Inversiones en subsidiarias	10	55.672.749	55.654.130
Propiedades, planta y equipo	11	633.505	625.555
Activos por derecho de uso	12	87.420	101.142
Otros activos intangibles	13	20.027.219	21.280.457
Otros activos		19.505.963	19.527.745
Activos por impuestos diferidos		4.303.957	4.302.942
<b>Activos no corrientes</b>		<b>100.262.617</b>	<b>101.523.775</b>
<b>Total activo</b>		<b>160.731.016</b>	<b>160.574.018</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**Carlos Mario Valencia M.**  
Representante Legal (\*)**Roger Delgado Vivas.**  
Contador (\*)  
T.P. 146812-TSANDRA  
MILENA JORI  
OBREGONFirmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGON  
Fecha: 2026.05.14  
08:43:58 -05'00'**Sandra Milena Jori Obregón.**  
Revisor Fiscal  
T.P. 302481-TDesignada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026).

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

Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio

Con corte a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025

En miles de pesos colombianos

	NOTA	31 de marzo de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	14	540.812	283.372
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15	18.574.006	16.517.598
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	11.215.757	11.392.447
Beneficios a los empleados	16	4.413.556	6.611.007
Pasivos por impuestos		5.582.381	2.327.909
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>40.326.512</b>	<b>37.132.333</b>
Obligaciones financieras	14	9.266.303	9.266.303
Cuentas por pagar partes relacionadas	19	1.521.299	2.174.870
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15	491.309	491.309
Beneficios a los empleados	16	2.463.732	2.605.856
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>13.742.643</b>	<b>14.538.338</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>54.069.155</b>	<b>51.670.671</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	24	10.097.970	10.097.970
Prima de emisión		16.841.220	16.841.220
Reservas legales y estatutarias		58.845.262	59.391.243
Reservas de ORI		11.119.363	11.401.582
Resultados acumulados		9.758.046	11.171.332
<b>Total patrimonio</b>		<b>106.661.861</b>	<b>108.903.347</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>160.731.016</b>	<b>160.574.018</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**Carlos Mario Valencia M.**  
Representante Legal (\*)**Roger Delgado Vivas.**  
Contador (\*)  
T.P. 146812-TSANDRA  
MILENA JORI  
OBREGONFirmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGON  
Fecha: 2026.05.14  
08:44:12 -05'00'**Sandra Milena Jori Obregón.**

Revisor Fiscal

T.P. 302481-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026).

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.**  
**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio**  
**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**  
**En miles de pesos colombianos**

	NOTA	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
(No auditado)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	37.244.419	41.195.742
Costos de ventas		24.282.641	27.503.483
<b>Ganancia bruta</b>		<b>12.961.778</b>	<b>13.692.259</b>
Otros ingresos	20	472.903	401.038
Gastos de ventas		5.549.383	4.731.703
Gastos de administración		8.028.284	4.933.414
Otros gastos	21	23.763	17.683
Otras ganancias (pérdidas)		7.209	(171)
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>(159.540)</b>	<b>4.410.326</b>
Ingresos financieros	22	534.469	274.079
Costos financieros	22	583.138	663.452
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(33.028)	84.137
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(241.237)</b>	<b>4.105.090</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	23	(1.150.269)	(2.131.309)
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>(1.391.506)</b>	<b>1.973.781</b>

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

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

**Roger Delgado Vivas.**  
**Contador (\*)**  
**T.P. 146812-T**

SANDRA  
 MILENA JORI  
 OBREGON

Firmado digitalmente  
 por SANDRA MILENA  
 JORI OBREGON  
 Fecha: 2026.05.14  
 08:44:25 -05'00'

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

**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**  
**(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026).**

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.**  
**Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio**  
**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025**  
**En miles de pesos colombianos**

	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025 (No auditado)
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(1.391.506)</b>	<b>1.973.781</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
<b><u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>		
Diferencia en cambio inversión extranjera	(21.780)	(54.145)
<b><u>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>	<b>(21.780)</b>	<b>(54.145)</b>
<b><u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>		
Participación de otros resultados integrales de asociadas y negocio conjunto contabilizados utilizando el método de la participación	(282.219)	(368.684)
<b><u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>	<b>(282.219)</b>	<b>(368.684)</b>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(303.999)</b>	<b>(422.829)</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(1.695.505)</b>	<b>1.550.952</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.



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



**Roger Delgado Vivas.**  
Contador (\*)  
T.P. 146812-T

SANDRA  
MILENA JORI  
OBREGON

Firmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGON  
Fecha: 2026.05.14  
08:44:38 -05'00'

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

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026).

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

Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 (no auditado)

En miles de pesos colombianos

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>10.097.970</b>	<b>16.841.220</b>	<b>59.391.243</b>	<b>11.401.582</b>	<b>11.171.332</b>	<b>108.903.347</b>
<b>Resultado integral total del año</b>						
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	(1.391.506)	(1.391.506)
Otros resultados integrales	-	-	-	(282.219)	(21.780)	(303.999)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(282.219)</b>	<b>(1.413.286)</b>	<b>(1.695.505)</b>
<b>Impuesto al patrimonio</b>			(545.981)	-	-	(545.981)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>10.097.970</b>	<b>16.841.220</b>	<b>58.845.262</b>	<b>11.119.363</b>	<b>9.758.046</b>	<b>106.661.861</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.



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



**Roger Delgado Vivas.**  
Contador (\*)  
T.P. 146812-T

SANDRA  
MILENA JORI  
OBREGON

Firmado digitalmente por  
SANDRA MILENA JORI  
OBREGON  
Fecha: 2026.05.14  
08:44:51 -05'00'

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

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026).

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

Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025 (no auditado)

En miles de pesos colombianos

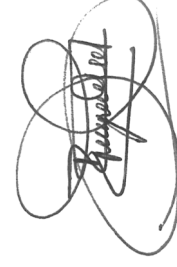
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	10.097.970	16.841.220	55.561.763	11.905.013	4.952.494	99.358.460
<b>Resultado integral total del año</b>						
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	1.973.781	1.973.781
Otros resultados integrales	-	-	-	(368.684)	(54.145)	(422.829)
<b>Total resultado integral</b>	-	-	-	(368.684)	1.919.636	1.550.952
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía</b>						
Traslado de la utilidad	-	-	3.829.480	-	(3.829.480)	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	-	3.829.480	-	(3.829.480)	-
<b>Saldo a 31 de marzo de 2025</b>	10.097.970	16.841.220	59.391.243	11.536.329	3.042.650	100.909.412

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.



Carlos Mario Valencia M.  
Representante Legal (\*)



Roger Delgado Vivas  
Contador (\*)  
T.P. 146812-T

SANDRA  
MILENA JORI  
OBREGON

Firmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGON  
Fecha: 2026.05.14  
08:45:05 -05'00'

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

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026).

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

**Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio**

**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 y 2025**

**En miles de pesos colombianos**

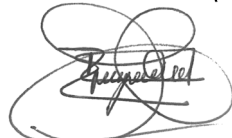
	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025 (No auditado)
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(1.391.506)</b>	<b>1.973.781</b>
<b>Ajustes por:</b>		
Gasto (Ingreso) deterioro de cartera neto	44.213	41.751
(Ingreso) Gasto deterioro de inventarios y ajuste a su VNR	(6.439)	-
Depreciación	110.701	180.314
Amortización	1.916.769	786.835
Gasto intereses financieros	583.138	663.452
Resultado neto por método de participación patrimonial	(863.643)	(435.129)
Deterioro de inversiones	562.805	377.546
Utilidad neta en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	(5.781)	53
Impuesto de renta diferido	(1.015)	1.628.246
Impuesto de renta corriente	1.151.284	503.063
Diferencia en cambio no realizada	(347)	(77.820)
<b>Subtotal</b>	<b>2.100.179</b>	<b>5.642.092</b>
<b>Cambios en:</b>		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	618.708	492.906
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	691.376	(334.386)
Inventarios	(233.584)	407.627
Otros activos no financieros	883.725	565.323
Activos por impuestos	(1.813.065)	(2.255.188)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	1.473.991	(6.501.625)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(1.046.285)	(191.240)
Beneficios a los empleados	(2.402.084)	(672.321)
Pasivos por impuestos	3.967.748	3.491.920
<b>Flujo generado por actividades de operación</b>	<b>4.240.709</b>	<b>645.108</b>
Impuesto de renta pagado	(1.864.560)	(2.074.020)
<b>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) por actividades de operación</b>	<b>2.376.149</b>	<b>(1.428.912)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adiciones de propiedades, planta y equipo y otros activos	(118.346)	(107.195)
Retiro y venta de propiedades, planta y equipo	6.690	4.361
Adquisición neta de otros activos intangibles	(651.023)	(1.877.084)
Disminución de inversiones	-	821.428
Préstamos a relacionadas	(250.000)	1.240.000
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por actividades de inversión</b>	<b>(1.012.679)</b>	<b>81.510</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Pago de obligaciones financieras	(2.733)	(26.006)
Préstamos obtenidos	-	12.250
Pago de intereses y otros costos financieros	(8.319)	(12.736)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado actividades de financiación</b>	<b>(11.052)</b>	<b>(26.492)</b>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	1.352.418	(1.373.894)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	4.349.420	2.878.761
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>5.701.838</b>	<b>1.504.867</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.



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



**Roger Delgado Vivas.**  
Contador (\*)  
T.P. 146812-T

SANDRA  
MILENA JORI  
OBREGON  
Sandra Milena Jori Obregón.  
Revisor Fiscal  
T.P. 302481-T

Firmado digitalmente  
por SANDRA MILENA  
JORI OBREGON  
Fecha: 2026.05.14  
08:45:17 -05'00'

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2026).

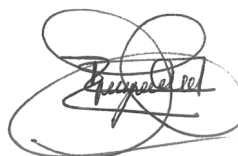
## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.A.S.**, por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025, los cuales se han tomado fielmente de los libros. Por lo tanto:

1. Los activos y pasivos de la Sociedad existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de **CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.A.S** 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.



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



**Roger Delgado Vivas**  
Contador (\*)  
T.P. 146812-T

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

### **Notas a los estados financieros intermedios separados condensados por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025 (Cifras en miles de pesos colombianos, excepto los dividendos por acción y el valor nominal de las acciones)**

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros intermedios separados condensados: estados de situación financiera a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 y los correspondientes estados de resultados, estados de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025.

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

CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. (en adelante “la Sociedad”) es una Sociedad con domicilio en Colombia, tiene su sede principal en la calle 29 Norte No. 6A-40 Cali, Colombia. Se constituyó con escritura pública No. 7943 el 16 de diciembre de 1981 en la notaría segunda de Cali bajo la razón social PRAGMA LTDA., el 12 de diciembre de 1994 con escritura pública No. 7790 en la notaría novena de Cali la Sociedad cambió su nombre por FESA S.A., el 2 de noviembre de 2007 con escritura pública No. 3851 en la notaría catorce de Cali la Sociedad cambió su nombre por ASSENDA S.A. y por acta No. 43 del 30 de septiembre de 2010 se transformó de Sociedad anónima a Sociedad por acciones simplificada bajo el nombre de ASSENDA S.A.S.; el 15 de marzo de 2012 mediante acta No. 50 inscrita en cámara de comercio el 27 de abril de 2012 la Sociedad cambió su nombre por CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. El 04 de octubre de 2021 mediante acta No. 100, inscrito en esta cámara de comercio el 07 de octubre de 2021 la Sociedad cambio su nombre por CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.A.S. BIC. El 24 de noviembre de 2025 mediante acta No. 154, inscrito en esta Cámara de Comercio el 29 de diciembre de 2025 la Sociedad cambió su nombre por CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.A.S.

Tiene como objeto social:

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

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

La vigencia de la Sociedad es indefinida.

## **2. Bases de contabilización**

Los estados financieros intermedios separados condensados por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia y la norma Internacional de Contabilidad NIC 34 – “Información Financiera Intermedia”.

La Sociedad presenta sus estados financieros intermedios separados condensados en pesos colombianos y los valores se han redondeado a la unidad de mil más próxima (COP1.000) salvo cuando se indique lo contrario.

Estos estados financieros intermedios separados condensados no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2025.

## **3. Principales políticas y prácticas contables**

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros intermedios separados condensados son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha.

## **4. Adopción de nuevas normas**

A 31 de marzo de 2026 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción y se deben tener en cuenta las indicadas en el informe de diciembre 2025.

## **5. Uso de juicios y estimaciones**

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios separados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y las causas clave de incertidumbre de la información, fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros separados a 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha.

## 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Bancos	2.477.145	4.141.476
Cuentas de ahorro	16.630	11.086
Otras inversiones a la vista	181.409	179.811
Derechos fiduciarios	3.026.654	17.047
<b>Total</b>	<b><u>5.701.838</u></b>	<b><u>4.349.420</u></b>

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

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

### Corto Plazo

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Clientes	19.319.456	21.790.821
Anticipos y avances a proveedores	1.328	-
Anticipos y avances a trabajadores	-	633
Deudores varios	4.921.530	3.065.443
Reclamaciones	89.135	99.361
Cuentas por cobrar a trabajadores	24.437	33.193
<b>Subtotal</b>	<b><u>24.355.886</u></b>	<b><u>24.989.451</u></b>
Menos: Deterioro de cartera	(327.705)	(299.020)
<b>Total</b>	<b><u>24.028.181</u></b>	<b><u>24.690.431</u></b>

### Largo Plazo

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Clientes	366.909	366.909
Deterioro de cartera	(335.105)	(335.105)
<b>Total</b>	<b><u>31.804</u></b>	<b><u>31.804</u></b>

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

## 8. Inventarios

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

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Producto terminado	1.572.008	1.338.424
<b>Subtotal</b>	<b>1.572.008</b>	<b>1.338.424</b>
Menos: Provisión de inventarios	(114.957)	(121.396)
<b>Total</b>	<b>1.457.051</b>	<b>1.217.028</b>

## 9. Otros activos no financieros

### Gastos pagados por anticipado

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Seguros	526.411	791.539
Mantenimiento	1.576.828	2.195.425
<b>Total</b>	<b>2.103.239</b>	<b>2.986.964</b>

## 10. Inversiones en subsidiarias

El movimiento de las inversiones en subsidiarias directas, asociadas a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 sigue a continuación:

A 31 de marzo de 2026		País	Saldo inicial inversión	Deterioro	Saldo inicial neto inversión	Ingreso (gasto) MPP	Otras variaciones	Deterioro	Saldo neto final
Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S.	Colombia	417.852	-	417.852	(127.149)	-	-	-	290.703
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	8.155.805	-	8.155.805	427.987	-	-	-	8.583.792
Bico Internacional S.A.	Ecuador	919.272	(919.272)	-	-	-	-	-	-
Assenda Holding S.A.	Panamá	68.107.483	(21.027.010)	47.080.473	562.805	(282.219)	(562.805)	46.798.254	
<b>Total</b>		<b>77.600.412</b>	<b>(21.946.282)</b>	<b>55.654.130</b>	<b>863.643</b>	<b>(282.219)</b>	<b>(562.805)</b>	<b>55.672.749</b>	

A 31 de diciembre de 2025		País	Saldo inicial inversión	Deterioro	Saldo inicial neto inversión	Ingreso (gasto) MPP	Otras variaciones	Liquidación/ Fusión	Deterioro	Capitalización /devolución de capital	Saldo neto final
Prescriptiva CEN S.A.S.	Colombia	1.000	-	1.000	-	(1.000)	-	-	-	-	-
Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S.	Colombia	967.966	-	967.966	(550.114)	-	-	-	-	-	417.852
Bico Internacional S.A.	Ecuador	919.272	(919.272)	-	-	-	-	-	-	-	-
Assenda Holding S.A.	Panamá	71.755.735	(17.503.543)	54.252.192	3.523.467	(576.437)	-	(3.523.467)	(6.595.282)	47.080.473	
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	8.025.512	-	8.025.512	57.287	73.006	-	-	-	-	8.155.805
<b>Total</b>		<b>81.669.485</b>	<b>(18.422.815)</b>	<b>63.246.670</b>	<b>3.030.640</b>	<b>(503.431)</b>	<b>(1.000)</b>	<b>(3.523.467)</b>	<b>(6.595.282)</b>	<b>55.654.130</b>	

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

A 31 de marzo de 2026	País	Participación	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida)	Principales actividades
Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S,	Colombia	100,0%	1.047.123	756.421	290.702	(127.149)	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	47,5%	71.170.047	39.974.065	31.195.982	901.621	Soluciones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital
Bico Internacional S.A.	Ecuador	12,91%	68.031.603	19.905.992	48.125.611	798.524	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Assenda Holding S.A.	Panamá	100,0%	62.048.499	19.905.992	42.142.507	52.808	Inversionista

## 11. Propiedades, planta y equipo

El movimiento y saldo de las propiedades, planta y equipo a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 está compuesto por:

	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Mejoras a propiedades ajenas	Total
<b>COSTO</b>					
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>5.662</b>	<b>491.334</b>	<b>17.328.875</b>	<b>105.514</b>	<b>17.931.385</b>
Adiciones	-	6.843	366.640	-	373.483
Retiros	-	(214.823)	(1.915.776)	(52.710)	(2.183.309)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>5.662</b>	<b>283.354</b>	<b>15.779.739</b>	<b>52.804</b>	<b>16.121.559</b>
Adiciones	-	-	118.346	-	118.346
Retiros	-	(6.852)	(736.528)	-	(743.380)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>5.662</b>	<b>276.502</b>	<b>15.161.557</b>	<b>52.804</b>	<b>15.496.525</b>
<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>					
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>5.662</b>	<b>468.967</b>	<b>16.514.466</b>	<b>99.647</b>	<b>17.088.742</b>
Cargos del año	-	15.123	538.406	5.867	559.396
Retiros	-	(211.704)	(1.887.720)	(52.710)	(2.152.134)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>5.662</b>	<b>272.386</b>	<b>15.165.152</b>	<b>52.804</b>	<b>15.496.004</b>
Cargos del año	-	1.522	109.179	-	110.701
Ajustes	-	-	(312)	-	(312)
Retiros	-	(6.852)	(736.521)	-	(743.373)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>5.662</b>	<b>267.056</b>	<b>14.537.498</b>	<b>52.804</b>	<b>14.863.020</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>-</b>	<b>10.968</b>	<b>614.587</b>	<b>-</b>	<b>625.555</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2026</b>	<b>-</b>	<b>9.446</b>	<b>624.059</b>	<b>-</b>	<b>633.505</b>

A 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, no se pignoraron activos fijos como garantía de obligaciones financieras. La Sociedad no tiene compromisos contractuales con proveedores para la adquisición de propiedades planta y equipo.

## 12. Activos por derecho de uso

El saldo y movimiento de los activos por derecho de uso a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 está compuesto por:

	<b>Equipo de tecnología</b>	<b>Equipo de transporte</b>	<b>Total</b>
<b>COSTO</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>110.264</b>	<b>465.850</b>	<b>576.114</b>
Retiros	(712)	(216.950)	(217.662)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>109.552</b>	<b>248.900</b>	<b>358.452</b>
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>109.552</b>	<b>248.900</b>	<b>358.452</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>110.264</b>	<b>261.290</b>	<b>371.554</b>
Cargos del año	-	60.414	60.414
Retiros	(712)	(173.946)	(174.658)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>109.552</b>	<b>147.758</b>	<b>257.310</b>
Cargos del año	-	13.722	13.722
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>109.552</b>	<b>161.480</b>	<b>271.032</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>-</b>	<b>101.142</b>	<b>101.142</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2026</b>	<b>-</b>	<b>87.420</b>	<b>87.420</b>

### 13. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los activos intangibles a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 está compuesto por:

<b>COSTO</b>	<b>Proyectos ERP</b>	<b>Licencias</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>6.084</b>	<b>25.749.338</b>	<b>25.755.422</b>
Adiciones	575.566	6.314.017	6.889.583
Retiros	-	(397.157)	(397.157)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>581.650</b>	<b>31.666.198</b>	<b>32.247.848</b>
Adiciones	324.791	326.232	651.023
Retiros	-	(1.435.710)	(1.435.710)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	<b>906.441</b>	<b>30.556.720</b>	<b>31.463.161</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>			
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	-	<b>8.021.388</b>	<b>8.021.388</b>
Cargos del año	-	3.343.160	3.343.160
Retiros	-	(397.157)	(397.157)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	-	<b>10.967.391</b>	<b>10.967.391</b>
Cargos del año	-	1.903.047	1.903.047
Retiros	-	(1.434.496)	(1.434.496)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2026</b>	-	<b>11.435.942</b>	<b>11.435.942</b>
<b>Valor Neto a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>581.650</b>	<b>20.698.807</b>	<b>21.280.457</b>
<b>Valor Neto a 31 de marzo de 2026</b>	<b>906.441</b>	<b>19.120.778</b>	<b>20.027.219</b>

El saldo corresponde principalmente a licencias de software.

### 14. Obligaciones financieras

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Préstamos con entidades financieras	477.928	217.755
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	62.884	65.617
<b>Total</b>	<b>540.812</b>	<b>283.372</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Préstamos con entidades financieras	9.172.591	9.172.591
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	93.712	93.712
<b>Total</b>	<b>9.266.303</b>	<b>9.266.303</b>

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

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
A la demanda o en un año	540.812	283.372
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	9.266.303	9.266.303
Menos: valor pagadero dentro de 12 meses	(540.812)	(283.372)
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b><u>9.266.303</u></b>	<b><u>9.266.303</u></b>

A 31 marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la distribución de la deuda por entidad financiera se relaciona a continuación:

<b>Entidad Financiera</b>	<b>País</b>	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Grupo Bancolombia	Colombia	98,33%	98,33%
Banco de Occidente	Colombia	0,52%	0,51%
Banco de Itau	Colombia	1,15%	1,16%
<b>Total</b>		<b><u>100%</u></b>	<b><u>100%</u></b>

Los préstamos están denominados en pesos colombianos.

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

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

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

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Proveedores	6.987.389	10.199.564
Costos y gastos por pagar	8.739.787	2.557.780
Anticipos y avances recibidos	87.712	107.083
Aportes por pagar	903.874	974.702
Ingresos recibidos por anticipado	883.468	1.221.585
Retenciones por pagar	971.776	1.456.884
<b>Total</b>	<b><u>18.574.006</u></b>	<b><u>16.517.598</u></b>
	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Dividendos por pagar	491.309	491.309
<b>Total</b>	<b><u>491.309</u></b>	<b><u>491.309</u></b>

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

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

## 16. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	2.162.909	2.216.748
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	392.635	379.647
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	313.020	316.147
Salarios	-	1.083
Vacaciones	2.607.179	2.785.340
Cesantías	644.701	2.501.898
Intereses sobre las cesantías	19.261	295.728
Bonificaciones	398.621	-
Otros beneficios a los empleados	338.962	720.272
<b>Total</b>	<b><u>6.877.288</u></b>	<b><u>9.216.863</u></b>
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	4.413.556	6.611.007
<b>Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo</b>	<b><u><u>2.463.732</u></u></b>	<b><u><u>2.605.856</u></u></b>

## 17. Contingencias

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

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

A la fecha no existe determinación que permita inferir que deban provisionarse valores adicionales, por lo que la Administración con base en la información de sus asesores legales, considera que las sumas contabilizadas son suficientes para cubrir pérdidas probables que puedan resultar del desenlace desfavorable de procesos civiles, laborales y tributarios en curso.

## 18. Administración de riesgos

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

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

Con corte al 31 de marzo de 2026, los mecanismos de gestión utilizados por la Sociedad son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2025.

El 94,49 % de las obligaciones financieras de la Sociedad se encuentran a largo plazo y la Sociedad ha cumplido con sus compromisos financieros.

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

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

Las cuentas con partes relacionadas y otras partes a 31 de marzo de 2026 y 2025 comprenden:

	País	01 de enero de 2026 a 31 de marzo de 2026		A 31 de marzo de 2026	
		Ingresos	Gastos	Por Cobrar	Por Pagar
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	302.862	-	4.759.363	419
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	227.117	32.580	6.243.818	29.459
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	34.667	-	42.323	-
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	18.543	-	19.944	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	7.696	733.164	26.143	486.461
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	59.187	-	68.804	-
Convertidora Papelfibras S.A.S	Colombia	42.273	-	50.124	-
Carvajal S.A.	Colombia	242.805	33.778	9.036.081	1.100.569
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	53.410	819.277	23.850	258.503
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	343.280	354.146	207.397	9.053.740
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	1.794	27.731	1.345	286.606
Suministradora de Papeles S.A. (Supapel) En concordato	Colombia	234	-	158	-
Carvajal Tecnología Y Servicios S.A. de C.V.	México	1.805.637	-	-	-
Azure Services Group Inc	Panamá	-	-	2	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	39	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	-	-	2	-
Ibc Solutions Inc	Panamá	-	-	-	1.521.299
<b>Relacionada</b>					
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	790	-	-	-
Inversantamonica S.A.	Colombia	257	-	170	-
Fundación Carvajal	Colombia	8.398	-	6.109	-
<b>Total general</b>		<b>3.148.950</b>	<b>2.000.676</b>	<b>20.485.672</b>	<b>12.737.056</b>

	País	1° de enero a 31 de marzo de 2025		A 31 de diciembre de 2025	
		Ingresos	Gastos	Por Cobrar	Por Pagar
Carvajal Empaques S.A.	Chile	-	-	-	-
Alaga S.A.S.	Colombia	12.709	-	-	-
Américas Business Process Services S.A.	Colombia	230	-	-	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	394.220	-	4.795.256	419
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	53.871	-	6.314.667	-
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	155.664	-	40.438	-
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	47.575	-	31.733	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	7.142	748.625	17.151	680.276
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	150.522	-	107.054	-
Convertidora Papelfibras S.A.S	Colombia	34.721	-	146.630	-
Carvajal S.A.	Colombia	221.744	36.386	8.810.275	1.100.531
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	20.929	2.753.395	356.985	1.087.813
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	237.079	911.127	287.561	8.883.178
Centro Electronico de Negocios CEN S.A.S	Colombia	-	4.012	-	-
Provedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	4.359	207.534	1.633	257.687
Suministradora de Papeles S.A. (Supapel) En concordato	Colombia	222	-	149	-
Carvajal Tecnologia Y Servicios S.A. De C.V.	México	1.744.182	-	-	-
Azure Services Group Inc	Panamá	-	-	2	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	39	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	-	-	2	-
Ibc Solutions Inc	Panamá	-	-	-	1.557.413
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	537	-	-	-
Inversantamonica S.A.	Colombia	261	-	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	12.551	-	17.472	-
<b>Total general</b>		<b>3.098.518</b>	<b>4.661.079</b>	<b>20.927.047</b>	<b>13.567.317</b>

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

**Cuentas por cobrar a partes relacionadas**

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas	20.485.672	20.927.047
<b>Subtotal</b>	<b>20.485.672</b>	<b>20.927.047</b>
Menos: Cuentas por cobrar partes relacionadas corto plazo	(20.485.672)	(20.927.047)
Cuentas por cobrar partes relacionadas largo plazo	-	-

**Cuentas por pagar a partes relacionadas**

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
Cuentas por pagar partes relacionadas	12.737.056	13.567.317
Menos: Cuentas por pagar partes relacionadas corto plazo	(11.215.757)	(11.392.447)
Cuentas por pagar partes relacionadas largo plazo	<b>1.521.299</b>	<b>2.174.870</b>

**20. Ingresos**

Los ingresos por actividades ordinarias son:

	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2026</u>	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2025</u>
<b>Ingresos</b>		
Venta de bienes y prestación de servicios	37.225.122	41.296.301
Diversos	30.916	37.161
<b>Subtotal</b>	<b>37.256.038</b>	<b>41.333.462</b>
Menos: devoluciones y descuentos	(11.619)	(137.720)
<b>Total</b>	<b>37.244.419</b>	<b>41.195.742</b>

**Otros ingresos**

	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2026</u>	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2025</u>
Resultado neto por método de participación patrimonial de subsidiarias y deterioro inversiones	300.838	57.583
Recuperación deterioro de cartera	-	25.246
Recuperaciones	65.135	118.788
Reintegro de otros costos y gastos	106.930	199.421
<b>Total</b>	<b>472.903</b>	<b>401.038</b>

## 21. Otros gastos

	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
Gastos bancarios y comisiones	23.538	17.418
Donaciones	225	265
<b>Total</b>	<b>23.763</b>	<b>17.683</b>

## 22. Ingresos y costos financieros

	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
<b>Ingresos financieros:</b>		
Intereses y otros rendimientos financieros	534.469	274.079
<b>Total</b>	<b>534.469</b>	<b>274.079</b>
<b>Costos financieros</b>		
Intereses y gastos bancarios	520.630	594.529
Costo neto por interes	62.508	68.923
<b>Total</b>	<b>583.138</b>	<b>663.452</b>

## 23. Impuestos

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

El gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente

	01 de enero a 31 de marzo de 2026	01 de enero a 31 de marzo de 2025
Impuesto de renta	(1.151.284)	(503.063)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(1.151.284)</b>	<b>(503.063)</b>
Impuesto de renta diferido	1.015	(1.628.246)
<b>Total Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.150.269)</b>	<b>(2.131.309)</b>

## 24. Capital emitido

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 no se presentaron transacciones que afecten el capital.

La composición accionaria de la Sociedad a 31 de marzo de 2026 es la siguiente:

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

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

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






# AS-4476-26 Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. EF MAR 2026

Informe de auditoría final

2026-05-13

Fecha de creación:	2026-05-13
Por:	Roger Delgado Vivas (roger.delgado@carvajal.com)
Estado:	Firmado
ID de transacción:	CBJCHBCAABAAziW93DvcN1vl-EGjcXwjWbajh4kUEwpB

## Historial de "AS-4476-26 Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. EF MAR 2026"

-  Roger Delgado Vivas (roger.delgado@carvajal.com) ha creado el documento.  
2026-05-13 - 16:12:44 GMT- Dirección IP: 204.199.92.128.
-  El documento se ha enviado por correo electrónico a Roger Delgado Vivas (roger.delgado@carvajal.com) para su firma.  
2026-05-13 - 16:17:38 GMT
-  Roger Delgado Vivas (roger.delgado@carvajal.com) ha visualizado el correo electrónico.  
2026-05-13 - 16:18:22 GMT- Dirección IP: 104.47.56.126.
-  Roger Delgado Vivas (roger.delgado@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.  
Fecha de firma: 2026-05-13 - 16:20:23 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 204.199.92.128. - Aspecto de la firma seleccionada: IMAGEN
-  Documento completado.  
2026-05-13 - 16:20:23 GMT






# AS-4476-26 Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. EF MAR 2026 - firmado

Informe de auditoría final

2026-05-13

Fecha de creación:	2026-05-13
Por:	Roger Delgado Vivas (roger.delgado@carvajal.com)
Estado:	Firmado
ID de transacción:	CBJCHBCAABAA6octIC_v6-Dlth4rt7xbx7XGNHSPDcEe

## Historial de “AS-4476-26 Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. EF MAR 2026 - firmado”

-  Roger Delgado Vivas (roger.delgado@carvajal.com) ha creado el documento.  
2026-05-13 - 16:22:53 GMT- Dirección IP: 204.199.92.128.
-  El documento se ha enviado por correo electrónico a CTSCO Carlos Mario (carlosmario.valencia@carvajal.com) para su firma.  
2026-05-13 - 16:26:11 GMT
-  CTSCO Carlos Mario (carlosmario.valencia@carvajal.com) ha visualizado el correo electrónico.  
2026-05-13 - 16:37:27 GMT- Dirección IP: 186.102.111.214.
-  CTSCO Carlos Mario (carlosmario.valencia@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.  
Fecha de firma: 2026-05-13 - 16:38:06 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 186.102.111.214. - Aspecto de la firma seleccionada: IMAGEN\_MÓVIL
-  Documento completado.  
2026-05-13 - 16:38:06 GMT