

# ***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 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.

Juan Pablo Molina E.  
Representante legal (\*)José Alexander Castro V.  
Contador (\*)  
T.P. 72788-TCarolina 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 E.  
Representante legal (\*)José Alexander Castro V.  
Contador (\*)  
T.P. 72788-TCarolina 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 E.**  
Representante legal (\*)**José Alexander Castro V.**  
Contador (\*)  
T.P. 72788-T**Carolina Rodríguez C.**  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 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 E.**  
Representante legal (\*)**José Alexander Castro V.**  
Contador (\*)  
T.P. 72788-T**Carolina Rodríguez C.**  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 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 E.  
Representante legal (\*)José Alexander Castro V.  
Contador (\*)  
T.P. 72788-TCarolina 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 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 E.**  
Representante legal (\*)**José Alexander Castro V.**  
Contador (\*)  
T.P. 72788-T**Carolina Rodríguez C.**  
Revisor fiscal  
T.P. 233458-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 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.

Juan Pablo Molina E.  
Representante legal(\*)

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

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

**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

	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
Bancos	1.340	1.883
Depósitos de alta liquidez	157	1.059
<b>Total</b>	<b>1.497</b>	<b>2.942</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>1.186.302</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:

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
<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:

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
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:

<b>Entidad Financiera</b>	<b>País</b>	<b>31 de marzo de 2026</b>	<b>31 de diciembre de 2025</b>
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:

	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2026</u>	<u>01 de enero a 31 de marzo de 2025</u>
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:

	<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 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

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
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	Porcentaje 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.