

Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas

***Estados Financieros Intermedios Consolidados
Condensados por los semestres terminados
el 30 de junio de 2026 y 2025***

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia	1
Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio	3
Estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio	5
Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de periodo intermedio	6
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio a 30 de junio de 2026	7
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio a 30 de junio de 2025	8
Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de periodo intermedio	9
Certificación	10
Notas a los estados financieros	11-31
Anexo 1	32



**Shape the future
with confidence**

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:
Accionistas de Carvajal S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado al 30 de junio de 2026 y los correspondientes estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio, de otros resultados integrales consolidados condensados de periodo intermedio por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha; el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo consolidado condensado de periodo intermedio por el período de seis meses terminados en esa fecha; así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

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

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal S.A. al 30 de junio de 2026, los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2026, 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: 2026.08.14
15:47:24 -05'00'

Carolina Rodríguez Carvajal

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 233458-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia
14 de agosto de 2026

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio
Con corte a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025
En millones de pesos colombianos

	Nota	30 de junio de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	150.956	154.506
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	661.249	679.292
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	1.949	526
Inventarios	7	489.519	569.970
Otros activos no financieros		7.430	40.805
Activos por impuestos		207.297	223.210
Otros activos financieros		13.878	15.398
Activos mantenidos para la venta	8	827.625	54.625
Activos corrientes		2.359.903	1.738.332
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	21.429	38.497
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	21.524	20.563
Propiedades, planta y equipo	11	720.995	946.859
Activos por derecho de uso	12	274.777	304.858
Propiedades de inversión		336.314	666.401
Plusvalía		162.289	162.289
Otros activos intangibles	13	64.491	73.041
Otros activos	14	19.568	19.680
Activos por impuestos diferidos		73.911	177.328
Activos no corrientes		1.695.298	2.409.516
Total activo		4.055.201	4.147.848

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: 2026.08.14
14:53:27 -05'00'

Juan Pablo Molina E.
Representante Legal (*)

**JOSE
ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA**

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.08.14
14:40:57 -05'00'

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

**CAROLINA
RODRIGUEZ
CARVAJAL**

Firmado digitalmente
por CAROLINA
RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.08.14
15:47:44 -05'00'

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

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio
Con corte a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025
En millones de pesos colombianos

	Nota	30 de junio de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
Pasivos			
Obligaciones financieras	15	329.570	300.530
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17	603.668	804.866
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	295	78
Otros pasivos por arrendamientos	18	36.115	47.113
Beneficios a los empleados	19	83.576	100.163
Pasivos por impuestos		181.620	110.389
Pasivos mantenidos para la venta	8	576.263	-
Pasivos corrientes		1.811.107	1.363.139
Obligaciones financieras	15	876.448	1.103.565
Títulos emitidos	16	506.671	506.523
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17	3.260	7.214
Otros pasivos por arrendamientos	18	105.072	132.350
Beneficios a los empleados	19	63.456	69.834
Otras provisiones		15.047	16.322
Pasivo por impuestos diferidos		84.043	91.198
Pasivos no corrientes		1.653.997	1.927.006
Total pasivo		3.465.104	3.290.145
Patrimonio			
Capital emitido	27	8.119	8.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		633.041	622.727
Reservas de ORI		(30.286)	17.857
Resultados acumulados		(45.700)	182.103
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		565.721	831.353
Participaciones no controladoras		24.376	26.350
Total patrimonio		590.097	857.703
Total pasivo y patrimonio		4.055.201	4.147.848

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: 2026.08.14
14:52:46 -05'00'

Juan Pablo Molina E.
Representante Legal (*)

**JOSE
ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA**

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.08.14
14:42:00 -05'00'

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

**CAROLINA
RODRIGUEZ
CARVAJAL**

Firmado digitalmente
por CAROLINA
RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.08.14
15:47:58 -05'00'

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

CARVAJAL S.A.
Estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio
Por los periodos semestrales y trimestres terminados el 30 de junio de 2026 y 2025
En millones de pesos colombianos

		ACUMULADO		TRIMESTRE	
		(No auditado)			
	Nota	01 de enero a 30 de junio de 2026	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2026	01 de abril a 30 de junio de 2025
Ingresos de actividades ordinarias	26	1.499.694	1.471.946	698.375	678.268
Costos de ventas		973.992	967.912	403.006	414.568
Ganancia bruta		525.702	504.034	295.369	263.700
Otros ingresos		6.199	9.992	1.859	3.452
Gastos de ventas		255.695	242.211	110.435	106.197
Gastos de administración		138.606	79.945	40.855	38.167
Otros gastos		7.367	5.913	2.276	3.139
Otras ganancias (pérdidas)		1.111	3.204	(236)	371
Resultados de actividades de operación		131.344	189.161	143.426	120.020
Ingresos financieros	24	2.828	4.284	1.103	2.367
Costos financieros	24	114.275	113.659	49.690	55.027
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(6.495)	(4.040)	(5.796)	(3.655)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(446)	(2.864)	(2.198)	(1.625)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		12.956	72.882	86.845	62.080
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	25	(40.584)	(32.646)	(40.321)	(14.417)
Resultado procedente de actividades continuas		(27.628)	40.236	46.524	47.663
Pérdida procedente de operaciones discontinuas	8	(184.630)	(94.720)	(183.167)	(81.977)
Resultado neto del periodo		(212.258)	(54.484)	(136.643)	(34.314)
Resultado neto atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(213.443)	(55.681)	(137.128)	(39.103)
Participaciones no controladoras		1.185	1.197	485	4.789

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: 2026.08.14 14:52:04 -05'00'

Juan Pablo Mollina E.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.08.14 14:42:42 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.08.14 15:48:10 -05'00'

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

CARVAJAL S.A.
Estados de otros resultados integrales consolidados
Por los periodos semestrales y trimestres terminados el 30 de junio de 2026 y 2025
En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	(No auditado)			
	01 de enero a 30 de junio de 2026	01 de enero a 30 de junio de 2025	01 de abril a 30 de junio de 2026	01 de abril a 30 de junio de 2025
Resultado neto del periodo	(212.258)	(54.484)	(136.643)	(34.314)
Otros resultados integrales				
<u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>				
Remedaciones de pasivos por beneficios definidos	(38)	(37)	(19)	(19)
<u>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	(38)	(37)	(19)	(19)
<u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>				
Ajustes por conversión	(50.433)	1.310	(22.226)	19.886
<u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	(50.433)	1.310	(22.226)	19.886
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(50.471)	1.273	(22.245)	19.867
Total resultado integral	(262.729)	(53.211)	(158.888)	(14.447)
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	(261.624)	(53.734)	(158.330)	(19.404)
Participaciones no controladoras	(1.105)	523	(558)	4.957

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: 2026.08.14
14:51:25 -05'00'

Juan Pablo Molina E.
Representante Legal (*)

JOSE
ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.08.14
14:43:49 -05'00'

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

CAROLINA
RODRIGUEZ
CARVAJAL

Firmado digitalmente
por CAROLINA
RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.08.14
15:48:29 -05'00'

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

CARVAJAL S.A.
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)
Por el semestre terminado el 30 de junio de 2026
En millones de pesos colombianos

	Atribuirle a los propietarios de la Controladora									
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI			Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
				Reserva de conversión	Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI				
Saldo a 31 de diciembre de 2025	8.119	547	622.727	4.925	12.932	17.857	182.103	831.353	26.350	857.703
Resultado integral del periodo										
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	(213.443)	(213.443)	1.185	(212.258)
Otros resultados integrales	-	-	-	(48.143)	-	(48.143)	(38)	(48.181)	(2.290)	(50.471)
Total resultado integral	-	-	-	(48.143)	-	(48.143)	(213.481)	(261.624)	(1.105)	(262.729)
Impuesto al patrimonio			(4.006)	-	-	-	-	(4.006)	(358)	(4.364)
Transacciones con propietarios de la Compañía										
Contribuciones y distribuciones										
Decreto dividendos a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	(504)	(504)
Readquisición de minoritario	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)	(6)	(9)
Traslado de la utilidad	-	-	14.320	-	-	-	(14.320)	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	14.320	-	-	-	(14.323)	(3)	(511)	(513)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	14.320	-	-	-	(14.323)	(3)	(511)	(513)
Saldo a 30 de junio de 2026	8.119	547	633.041	(43.218)	12.932	(30.286)	(45.701)	565.721	24.376	590.097

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

(0)
0
(0)
0

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.08.14 14:50:50 -05'00'
Juan Pablo Molina E.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.08.14 14:44:46 -05'00'
José Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-T

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.08.14 15:48:43 -05'00'
CAROLINA RODRIGUEZ C.
Revisor Fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2026)

CARVAJAL S.A.
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)
Por el semestre terminado el 30 de junio de 2025
En millones de pesos colombianos

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

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI

Juan Pablo Molina E.
Representante Legal (*)

Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI

Fecha: 2026.08.14 14:50:12 -05'00'

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA

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

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA

Fecha: 2026.08.14 14:45:49 -05'00'

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL

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

Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL

Fecha: 2026.08.14 15:48:57 -05'00'

CARVAJAL S.A.
Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de periodo intermedio (no auditado)
Por los semestres terminados el 30 de junio de 2026 y 2025
En millones de pesos colombianos

	01 de enero a 30 de junio de 2026	01 de enero a 30 de junio de 2025
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	(212.258)	(54.484)
Ajustes por :		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN, neto	812	(2.240)
Gasto (ingreso) provisión de inventarios y ajuste a su VNR	228	(7.487)
Gasto otras provisiones	120	-
Deterioro propiedades, planta y equipo	20.303	-
Depreciación y amortización	80.272	79.094
Gasto intereses financieros	102.753	113.975
Ajuste al valor razonable de propiedades de inversión	(111.933)	-
Gastos financieros de otros pasivos por arrendamiento	8.862	10.498
Resultado neto por método de participación patrimonial	1.492	2.783
Impuesto de renta diferido	(10.082)	(29.236)
Impuesto de renta corriente	50.666	33.435
Utilidad neta en venta de entidades	-	-
Utilidad en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	(1.075)	(3.212)
Diferencia en cambio no realizada	10.107	(4.684)
Subtotal	(59.733)	138.442
Cambios en:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(66.564)	(15.673)
Inventarios	23.149	69.403
Otros activos financieros	28.266	(20.021)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	16.265	(51.473)
Impuestos por pagar	183.975	36.511
Beneficios a los empleados	17.149	34.212
Provisiones	-	(237)
Otros pasivos	267	720
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(43.893)	(28.808)
Flujo procedente de actividades de operación	98.881	163.076
Impuesto de renta pagado	(60.602)	(62.470)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación	38.279	100.606
Flujo de efectivo de actividades de inversión:		
Incremento de inversiones	(3.336)	(3.284)
Adiciones / retiros de propiedades, planta y equipo, neto	(63.251)	(49.794)
Incremento en propiedades de inversión	(259)	(90)
Adiciones / retiros en intangibles, neto	(1.045)	(28.099)
Readquisición de minoritarios	(6)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(67.897)	(81.267)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Pagos/préstamos obtenidos, neto	156.898	270.415
Dividendos pagados	(490)	(16.055)
Emision y cancelacion (neta) de títulos de deuda	-	(196.429)
Pago de intereses y otros costos financieros	(126.358)	(118.527)
Flujo neto de efectivo(utilizado) generado en actividades de financiación	30.050	(60.596)
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	(1.818)	12.442
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(1.386)	(28.815)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	154.506	226.006
Efectivo y equivalentes de efectivo atribuibles a operaciones discontinuas	(2.164)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	150.956	197.191

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: 2026.08.14
14:49:29 -05'00'

Juan Pablo Molina E.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por
JOSE ALEXANDER CASTRO
VALENCIA
Fecha: 2026.08.14 14:46:29
-05'00'

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

CAROLINA
RODRIGUEZ
CARVAJAL

Firmado digitalmente
por CAROLINA
RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.08.14
15:49:13 -05'00'

Carolina Rodriguez C.
Revisor Fiscal
T.P. 233458-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de agosto de 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 semestres terminados el 30 de junio 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: 2026.08.14
14:48:43 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.
Representante Legal**

**JOSE
ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA**

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.08.14
14:47:08 -05'00'

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

CARVAJAL S.A. y Compañías relacionadas

Notas a los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio por los semestres terminados el 30 de junio de 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 30 de junio 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 semestres terminados el 30 de junio 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.

2. Bases de contabilización

Los estados financieros consolidados condensados por los semestres terminados el 30 de junio 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 30 de junio 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

	Junio 2026	Diciembre 2025
Bancos	138.631	133.958
Cuentas de ahorro	55	643
Derechos fiduciarios	7.665	12.171
Fondos caja menor	71	133
Otras inversiones a la vista	186	2.184
Títulos	4.221	5.334
Otros	127	83
Total	150.956	154.506

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 30 de junio de 2026, ascienden a \$23.264 (USD 6,755,667) y a 31 de diciembre de 2025 a \$30.759 (USD 8,186,850).

A efectos del estado de flujos de efectivo, a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el efectivo y equivalentes de efectivo estaban compuestos por:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Bancos	138.631	133.958
Cuentas de ahorro	55	643
Derechos fiduciarios	7.665	12.171
Fondos caja menor	71	133
Otras inversiones a la vista	186	2.184
Títulos	4.221	5.334
Otros	127	83
Subtotal	150.956	154.506
Efectivo en bancos y equivalentes de efectivo atribuibles a operaciones discontinuas	2.164	-
Total	153.120	154.506

6. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Corto Plazo

	Junio 2026	Diciembre 2025
Clientes	667.861	698.717
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.424	2.294
Anticipos y avances	25.010	47.505
Depósitos	2.243	1.873
Certificados de reembolso tributario	2.375	2.591
Anticipos de regalías	938	230
Préstamos a particulares	6.644	6.772
Reclamaciones	988	772
Intereses por cobrar	1.755	1.462
Ingresos por cobrar servicios	11.468	7.472
Deudores varios	24.409	34.475
Subtotal	745.115	804.163
Menos: Deterioro de cartera	(27.056)	(31.008)
Menos: Deterioro de anticipos, avances (i)	-	(15.572)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(56.810)	(78.291)
Total	661.249	679.292

- 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

	Junio 2026	Diciembre 2025
Depósitos	8.349	10.409
Cuentas por cobrar a trabajadores	-	1.010
Deudores varios	13.080	27.078
Total	21.429	38.497

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:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Producto terminado	236.158	249.561
Materias primas	141.159	169.428
Materiales, repuestos y suministros	44.247	78.339
Producto en proceso	33.098	38.058
Inventario en tránsito	46.715	41.613
Subtotal	501.377	576.999
Menos: Provisión de inventarios	(21.292)	(27.080)
Menos: Provisión de devoluciones	13.884	22.433
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(4.450)	(2.382)
Total	489.519	569.970

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2026 se ajustó el inventario a su valor neto de realización, lo que generó una pérdida neta de \$ 2.068.

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

8. Activos mantenidos para la venta

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 los activos mantenidos para la venta se componen de lo siguiente:

	Otros activos	Propiedades de inversión	Operaciones discontinuas	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2025	9	187	54.429	54.625
Adiciones (1)	-	-	776.429	776.429
Deterioro (1)	-	-	(3.429)	(3.429)
Saldo a 30 de junio de 2026	9	187	827.429	827.625

(1) La Administración publicó ante la superintendencia financiera la siguiente información relevante:

En cumplimiento de lo previsto en el Artículo 5.2.4.3.1. en su numeral 1.4 del Decreto 2555 de 2010 y demás normas aplicables, se informa respecto de la filial Carvajal Pulpa y Papel S.A. ("Propal") la adopción de las siguientes decisiones:

1. La suspensión indefinida de operaciones de las plantas de producción, que se encuentran ubicadas en el Municipio de Yumbo, Valle del Cauca, y Guachené, Cauca especializada en cartulinas, papel para envoltura y papel de impresión a partir del día 11 de abril de 2025 y 31 de julio 2026, respectivamente.
2. Las anteriores decisiones se tomaron habida cuenta de las pérdidas operacionales que obedecen, principalmente, a la situación de mercado, derivada de precios que consideramos artificialmente bajos de los productos importados y que calificamos como prácticas anticompetitivas que vienen realizando algunos productores internacionales, así como a dificultades de abastecimiento.
3. Las anteriores decisiones se adoptaron en reuniones extraordinarias de la Junta Directiva de Carvajal S.A. y de su filial Propal, que tuvieron lugar el día 10 de abril de 2025 y 31 de julio de 2026, respectivamente.

El 31 de julio de 2026 Carvajal Pulpa y Papel S.A. presentó solicitud de apertura de un proceso de liquidación judicial ante la Superintendencia de Sociedades.

Dado lo anterior, al cierre de junio de 2026 los activos y pasivos de Carvajal Pulpa y Papel S.A. fueron reclasificados como activos y pasivos mantenidos para la venta y operación discontinua; entre tanto, la Administración está en proceso de definición de la disposición final de dicha operación.

Los activos y pasivos fueron registrados inicialmente con base en valor en libros. Dentro del plan de trabajo se está realizando la evaluación correspondiente a los activos y pasivos para incorporar a los estados financieros los ajustes relacionados con su realización

Activos mantenidos para la venta Carvajal Pulpa y Papel	Junio 2026	Diciembre 2025
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.164	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	56.341	-
Otros activos no financieros	3.954	-
Inventarios	29.662	-
Activos por impuestos	47.461	-
Propiedades, planta y equipo	236.530	54.429
Propiedades de inversión	443.675	-
Activo por derecho de uso	7.642	-
Total activos mantenidos para la venta	827.429	54.429

Pasivos mantenidos para la venta Carvajal Pulpa y Papel	Junio 2026	Diciembre 2025
Obligaciones financieras	317.222	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	190.539	-
Beneficios a los empleados	36.664	-
Impuestos por pagar	19.662	-
Otros pasivos por arrendamientos	9.231	-
Otras provisiones	160	-
Pasivos por impuestos diferidos	2.785	-
Total pasivos mantenidos para la venta	576.263	-

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

	01 de enero a 31 de junio 2026	01 de enero a 31 de junio 2025
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	(184.630)	(85.975)
Americas Business Process Services S.A.	-	(6.978)
Álaga S.A.S.	-	(1.767)
Pérdida procedente de operaciones discontinuas	(184.630)	(94.720)

	01 de enero a 31 de junio 2026	01 de enero a 31 de junio 2025
Ingresos de actividades ordinarias	205.375	407.227
Costos de ventas	288.502	446.448
Ganancia bruta	(83.127)	(39.221)
Otros ingresos	324	4.405
Gastos de ventas	28.188	48.386
Gastos de administración	4.977	17.851
Otros gastos	56.734	5.329
Otras ganancias (pérdidas)	111.340	143
Resultados de actividades de operación	(61.362)	(106.239)
Ingresos financieros	5.850	797
Costos financieros	23.613	23.382
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	4.914	5.468
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	(74.211)	(123.356)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(110.419)	28.636
Resultado neto del periodo	(184.630)	(94.720)

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

El valor neto de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial, a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es como sigue:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	21.524	19.849
Legal AI S.A.S.	-	714
Total	21.524	20.563

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

	Zonamérica Usuario	
	Operador de Zona	Legal AI
A 30 de junio de 2026	Franca S.A.S.	S.A.S.
Total activo	98.045	587
Total pasivo	49.761	38
Ingresos de actividades ordinarias	7.124	214
Pérdida neta	(3.642)	(288)

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2026, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$ 1.492 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 semestre terminado el 30 de junio 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
Costo										
Saldo a 31 de diciembre de 2024	244.092	19.052	92.956	256.626	44.817	1.732.446	41.949	37.254	8.408	2.477.600
Adiciones	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	-	-	-
Traslados a propiedades de inversión	(100.142)	-	-	(73.719)	-	-	-	-	-	(173.861)
Traslados neto activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	(110)	-	-	(316)	(426)
Traslados 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)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	148.992	11.379	76.825	191.976	57.707	1.441.935	40.115	30.590	7.269	2.006.788
Adiciones	-	4.620	38.706	83	378	18.812	344	542	-	63.485
Valoraciones	9.073	-	-	102.860	-	-	-	-	-	111.933
Retiros	-	-	-	-	-	(3.850)	(716)	(1.848)	(464)	(6.878)
Reclasificaciones	-	(5.603)	(49.827)	976	4.477	50.341	(288)	(321)	245	-
Traslados a propiedades de inversión	(9.073)	-	-	(102.860)	-	-	-	-	-	(111.933)
Traslados neto activos por derecho de uso	-	-	(3.443)	-	-	-	-	-	-	(3.443)
Traslados activos destinados para la venta	(13.704)	-	-	(16.868)	(5.225)	(339.862)	(35)	(2.083)	(134)	(377.911)
Ajuste por conversión	(6.300)	(442)	(2.397)	(6.490)	(2.507)	(61.597)	(2.303)	(246)	(423)	(82.705)
Saldo a 30 de junio de 2026	128.988	9.954	59.864	169.677	54.830	1.105.779	37.117	26.634	6.493	1.599.336
Depreciación acumulada										
Saldo a 31 de diciembre de 2024	-	-	-	92.309	22.739	1.094.347	32.130	31.779	8.032	1.281.336
Cargos del año	-	-	-	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)	-	-
Traslados a propiedades de inversión	-	-	-	(30.998)	-	-	-	-	-	(30.998)
Traslados neto activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	69	69
Traslados activos destinados para la venta	-	-	-	-	-	(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)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	-	-	-	64.246	24.864	906.298	31.260	26.206	7.055	1.059.929
Cargos del año	-	-	-	3.290	2.131	37.615	1.020	917	66	45.039
Retiros	-	-	-	-	-	(3.774)	(609)	(1.820)	(441)	(6.644)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	309	(243)	(124)	58	-
Traslados activos destinados para la venta	-	-	-	(5.489)	(5.002)	(183.474)	(34)	(1.677)	(134)	(195.810)
Deterioro	-	-	-	130	-	19.290	-	-	-	19.420
Ajuste por conversión	-	-	-	(2.080)	(862)	(38.310)	(1.756)	(174)	(411)	(43.593)
Saldo a 30 de junio de 2026	-	-	-	60.097	21.131	737.954	29.638	23.328	6.193	878.341
Valor neto a 30 de junio de 2026	128.988	9.954	59.864	109.580	33.699	367.825	7.479	3.306	300	720.995
Valor neto a 31 de diciembre de 2025	148.992	11.379	76.825	127.730	32.843	535.637	8.855	4.384	214	946.859

12. Activos por derecho de uso

El saldo y movimiento de los activos por derecho de uso, durante el semestre terminado el 30 de junio de 2026, es el siguiente:

Detalle	Terrenos	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipos	Equipo de oficina	Equipo de tecnología	Equipo de transporte	Total
Costo							
Saldo a 31 de diciembre de 2024	4.778	372.330	142.570	1.582	4.681	14.589	540.530
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)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	4.778	380.963	138.693	1.513	182	15.808	541.937
Adiciones	-	10.095	19.569	-	2	-	29.666
Retiros	-	(9.456)	(1.567)	-	-	(1.091)	(12.114)
Traslados activos destinados para la venta	-	(340)	(26.764)	-	-	(3.271)	(30.375)
Traslado neto propiedades, planta y equipo	-	-	3.443	-	-	-	3.443
Ajuste por conversión	-	(24.804)	(11.053)	(149)	(2)	(565)	(36.573)
Saldo a 30 de junio 2026	4.778	356.458	122.321	1.364	182	10.881	495.984
Amortización acumulada							
Saldo a 31 de diciembre de 2024	-	148.319	37.169	413	4.547	6.147	196.595
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)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	-	180.448	48.257	546	129	7.699	237.079
Cargos del año	-	18.337	7.240	68	9	1.401	27.055
Retiros	-	(6.440)	-	-	-	(438)	(6.878)
Traslados activos destinados para la venta	-	(123)	(19.873)	-	-	(2.737)	(22.733)
Ajuste por conversión	-	(9.922)	(3.080)	(54)	(1)	(259)	(13.316)
Saldo a 30 de junio 2026	-	182.300	32.544	560	137	5.666	221.207
Valor neto a 30 de junio de 2026	4.778	174.158	89.777	804	45	5.215	274.777
Valor neto a 31 de diciembre de 2025	4.778	200.515	90.436	967	53	8.109	304.858

13. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los otros activos intangibles, durante el semestre terminado el 30 de junio de 2026, es el siguiente:

Detalle	Desarrollo ERP	Software	Derechos	Marcas	Licencias	Total
Costo						
Saldo a 31 de diciembre de 2024	50.618	171	-	10.165	35.233	96.187
Adiciones	29.124	355	428	-	8.068	37.975
Retiros	(27.595)	(339)	-	-	(1.032)	(28.966)
Ajuste por conversión	(143)	(9)	-	-	(97)	(249)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	52.004	178	428	10.165	42.172	104.947
Adiciones	442	-	-	-	1.075	1.517
Retiros	(1.397)	-	-	-	(1.697)	(3.094)
Traslados activos destinados para la venta	(1.773)	-	-	-	(3.344)	(5.117)
Ajuste por conversión	(1.498)	(17)	-	-	(156)	(1.671)
Saldo a 30 de junio de 2026	47.778	161	428	10.165	38.050	96.582
Amortización acumulada						
Saldo a 31 de diciembre de 2024	33.062	169	-	3.222	16.682	53.135
Cargos del año	3.543	5	321	-	3.453	7.322
Retiros	(27.595)	(15)	-	-	(844)	(28.454)
Ajuste por conversión	-	(9)	-	-	(88)	(97)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	9.010	150	321	3.222	19.203	31.906
Cargos del año	4.506	4	107	-	3.561	8.178
Retiros	(1.039)	-	-	-	(1.583)	(2.622)
Traslados activos destinados para la venta	(1.773)	-	-	-	(3.344)	(5.117)
Ajuste por conversión	(120)	(14)	-	-	(120)	(254)
Saldo a 30 de junio de 2026	10.584	140	428	3.222	17.717	32.091
Valor neto a 30 de junio de 2026	37.194	21	-	6.943	20.333	64.491
Valor neto a 31 de diciembre de 2025	42.994	28	107	6.943	22.969	73.041

14. Otros activos

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 los otros activos se componen de lo siguiente:

	<u>Junio 2026</u>	<u>Diciembre 2025</u>
Osigu	18.511	18.511
Minka	861	939
Otras inversiones	196	230
Total	<u>19.568</u>	<u>19.680</u>

15. Obligaciones financieras

Corto plazo	Junio 2026	Diciembre 2025
Sobregiros	61.885	-
Préstamos con entidades financieras	229.920	263.459
Obligaciones por arrendamientos financieros	37.765	37.071
Total	329.570	300.530

Largo Plazo	Junio 2026	Diciembre 2025
Préstamos con entidades financieras	816.048	1.027.868
Obligaciones por arrendamientos financieros	60.400	75.697
Total	876.448	1.103.565

Carvajal S.A. actúa como avalista de ciertos préstamos con entidades financieras otorgados a Carvajal Pulpa y Papel S.A. Al 30 de junio de 2026, el valor nominal de dichas obligaciones asciende a \$276.771.

Con base en la evaluación de la capacidad de pago del deudor principal y la situación de las obligaciones garantizadas, la Administración concluyó que existe la posibilidad de que Carvajal S.A. deba efectuar pagos derivados de dichas garantías. A la fecha, se encuentran en curso negociaciones con las entidades financieras acreedoras, por lo tanto se desconoce el valor que deberá asumir la sociedad de manera directa.

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

	Junio 2026	Diciembre 2025
A la demanda o en un año	329.570	300.530
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	730.512	990.063
Después de cinco (5) años	145.936	113.502
Menos: valor pagadero dentro de doce (12) meses	(329.570)	(300.530)
Valor pagadero a largo plazo	876.448	1.103.565

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

	Equivalente en millones de pesos colombianos			
	Pesos colombianos	Dólares	Otras monedas	Total
A 30 de junio de 2026				
Sobregiros	61.885	-	-	61.885
Préstamos	739.252	17.665	289.051	1.045.968
Total	801.137	17.665	289.051	1.107.853

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

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, los sobregiros y préstamos denominados en otras monedas por valor de \$289.051 y \$254.946, respectivamente, se distribuyen así:

Moneda		Equivalente en millones de pesos colombianos	
		Junio 2026	Diciembre 2025
Pesos mexicanos	México	200.785	154.252
Soles	Perú	88.266	100.694
Total		289.051	254.946

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 30 de junio de 2026, el costo promedio de la deuda fue 11,8% E.A., y la distribución de la deuda por entidad financiera se relaciona a continuación:

Grupo bancario	Junio 2026	Diciembre 2025
Grupo Bancolombia	41%	41%
Grupo Aval	17%	19%
Davivienda	15%	12%
Scotiabank	9%	11%
Otros	18%	17%
Total	100%	100%

16. Títulos emitidos

Largo Plazo

	Junio 2026	Diciembre 2025
Bonos emisión año 2020	40.000	40.000
Bonos emisión año 2023	466.671	466.523
Total	506.671	506.523

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 %
Total	\$ 40.000	

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 30 de junio de 2026 el valor razonable de los títulos vigentes de la serie A10 asciende a \$35.327. 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
Total	\$ 468.000

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 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.

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	Junio 2026	Diciembre 2025
Proveedores	397.614	616.555
Costos y gastos por pagar	124.786	74.623
Retenciones por pagar	9.071	20.073
Anticipos y avances recibidos	46.682	63.974
Dividendos por pagar	67	88
Aportes por pagar	10.884	13.307
Ingresos recibidos por anticipado	8.805	7.088
Regalías por pagar	2.378	3.628
Otras cuentas por pagar	3.381	5.530
Total	603.668	804.866

Largo Plazo

	Junio 2026	Diciembre 2025
Otras cuentas por pagar	3.260	7.214
Total	3.260	7.214

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:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Corto plazo	36.115	47.113
Largo plazo	105.072	132.350
Total	141.187	179.463

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

	Junio 2026	Diciembre 2025
Entre: más de 1 año y menos de 5 años	87.069	108.464
Más de 5 años	18.003	23.886
Total	105.072	132.350

Durante el semestre terminado el 30 de junio 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 \$13.005.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 30 de junio de 2026 fue de 10,23%.

19. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	Junio 2026	Diciembre 2025
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	27.346	28.568
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	2.685	3.348
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	1.823	1.823
Intereses sobre las cesantías	315	1.516
Salarios	2.609	2.030
Desahucio	820	1.001
Vacaciones	24.998	28.205
Cesantías	6.299	14.080
Bonificaciones	31.205	19.639
Otros beneficios a los empleados	48.932	69.787
Total	147.032	169.997
Menos: pasivos por beneficios a empleados - corto plazo	83.576	100.163
Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo	63.456	69.834

20. Otras provisiones

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

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

Durante el semestre terminado el 30 de junio 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 semestre terminado el 30 de junio 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 30 de junio 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 80,8% de las obligaciones financieras de la Organización se encuentran a largo plazo y la Organización ha cumplido con sus compromisos financieros.

23. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas a 30 de junio de 2026 y 2025 se presentan a continuación:

		Del 01 de enero al 30 de junio 2026		A 30 de junio de 2026	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	417	-	80	-
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	-	49
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	1	-	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	110	870	21	246
Inversantamonica S.A.	Colombia	2.528	-	1.848	-
Legal AI S.A.S.	Colombia	2	-	-	-
Total		3.058	870	1.949	295

		Del 01 de enero al 30 de junio 2025		A 31 de diciembre de 2025	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	478	-	170	-
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	-	49
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	1	-	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	113	786	35	29
Inversantamonica S.A.	Colombia	2.307	-	321	-
Legal AI S.A.S.	Colombia	7	105	-	-
Total		2.906	891	526	78

24. Ingresos y costos financieros

	01 de enero a 30 de junio 2026	01 de enero a 30 de junio 2025	01 de abril a 30 de junio 2026	01 de abril a 30 de junio 2025
Ingresos financieros				
Intereses y otros rendimientos financieros	2.828	4.284	1.273	2.714
Ajuste al valor presente neto	-	-	(170)	(347)
Total	2.828	4.284	1.103	2.367
Costos financieros				
Intereses y gastos bancarios	101.975	100.896	44.025	50.066
Descuentos comerciales condicionados	720	380	233	(167)
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	1.711	2.093	603	797
Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos	8.862	9.980	4.018	4.561
Ajuste al valor presente neto	59	64	(5)	(357)
Otros gastos financieros	948	246	816	127
Total	114.275	113.659	49.690	55.027

25. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	01 de enero a 30 de junio 2026	01 de enero a 30 de junio 2025	01 de abril a 30 de junio 2026	01 de abril a 30 de junio 2025
Impuesto de renta	(50.666)	(33.283)	(32.258)	(22.596)
Total impuesto corriente	(50.666)	(33.283)	(32.258)	(22.596)
Ingreso (gasto) por impuesto diferido	10.082	637	(8.063)	8.179
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(40.584)	(32.646)	(40.321)	(14.417)

26. Segmentos de operación

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

Segmentos	Obligación de desempeño	Ingresos por el semestre terminado el 30 de junio de 2026	Ingresos por el semestre terminado el 30 de junio de 2025	Ingresos del 01 de abril al 30 de junio de 2026	Ingresos del 01 de abril al 30 de junio de 2025
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	943.262	919.926	484.646	473.265
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	238.091	270.461	117.614	98.611
Carvajal Educación	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina	398.172	383.074	235.503	211.200
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.	86.673	96.250	43.591	48.360
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	136.661	152.884	70.130	76.820
Eliminaciones intersegmentos		(303.165)	(350.649)	(253.109)	(229.988)
Total ingresos		1.499.694	1.471.946	698.375	678.268

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

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

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

Información sobre segmentos a 30 de junio de 2026
Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Reclasificación a discontinua	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	397.612	205.097	85.035	937.038	80.009	1.704.791	(205.097)	-	1.499.694
Ingresos intersegmentos	560	32.994	1.638	6.224	53.211	94.627	-	(94.627)	-
Ingresos segmentos	398.172	238.091	86.673	943.262	133.220	1.799.418	(205.097)	(94.627)	1.499.694
Costos de ventas	232.841	280.576	52.003	643.038	97.765	1.306.223	(279.094)	(53.137)	973.992
Otros ingresos	6.034	1.438	1.237	3.239	4.326	16.274	(258)	(9.817)	6.199
Gastos de administración	20.770	6.742	13.886	86.823	46.842	175.063	(4.931)	(31.526)	138.606
Gastos de venta	70.523	32.315	16.145	183.443	10.217	312.643	(28.327)	(28.621)	255.695
Otros gastos	1.363	55.537	(1.129)	324	6.939	63.034	(55.537)	(130)	7.367
Otras ganancias (pérdidas)	(191)	111.342	16	1.209	92	112.468	(111.342)	(15)	1.111
Ingresos financieros	839	4.923	1.791	5.192	23.951	36.696	(4.923)	(28.945)	2.828
Costos financieros	19.098	37.830	3.310	31.016	75.678	166.932	(23.613)	(29.044)	114.275
Ganancias (Pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(850)	4.914	(2)	(4.810)	(833)	(1.581)	(4.914)	-	(6.495)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta v asociadas	1.929	-	(1.051)	-	(1.324)	(446)	-	-	(446)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	61.338	(52.292)	4.449	3.448	(78.009)	(61.066)	64.968	9.054	12.956
Depreciaciones y amortizaciones	6.196	28.930	4.415	57.747	6.480	103.768	(28.930)	(7.274)	67.564
Activos	688.421	843.117	195.370	1.859.218	1.609.460	5.195.586	(827.429)	(312.956)	4.055.201
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	-	-	21.524	21.524	-	-	21.524
Pasivos	687.156	847.149	125.911	1.075.777	1.382.631	4.118.624	(576.263)	(77.257)	3.465.104

Información sobre segmentos a 30 de junio de 2025
Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Reclasificación a discontinua	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	382.064	226.541	93.927	913.554	82.401	1.698.487	(226.541)	-	1.471.946
Ingresos intersegmentos	1.010	43.920	2.323	6.372	70.483	124.108	-	(124.108)	-
Ingresos segmentos	383.074	270.461	96.250	919.926	152.884	1.822.595	(226.541)	(124.108)	1.471.946
Costos de ventas	224.867	232.819	59.381	653.856	87.219	1.258.142	(231.070)	(59.160)	967.912
Otros ingresos	577	5.672	981	4.985	13.667	25.882	(3.528)	(12.362)	9.992
Gastos de administración	22.313	6.179	13.123	42.913	58.640	143.168	(4.784)	(58.439)	79.945
Gastos de venta	66.428	33.384	14.547	178.016	11.955	304.330	(28.913)	(33.206)	242.211
Otros gastos	988	655	466	4.411	411	6.931	(655)	(363)	5.913
Otras ganancias (pérdidas)	28	11	4	3.150	15	3.208	(11)	7	3.204
Ingresos financieros	426	519	1.124	6.414	25.376	33.859	(519)	(29.056)	4.284
Costos financieros	19.489	24.546	2.490	32.757	75.597	154.879	(15.377)	(25.843)	113.659
Ganancias (Pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(1.563)	3.789	193	(814)	(1.834)	(229)	(3.789)	(22)	(4.040)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	-	1.301	-	(2.677)	(1.376)	-	(1.488)	(2.864)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	48.457	(17.131)	9.846	21.708	(46.391)	16.489	46.411	9.982	72.882
Depreciaciones y amortizaciones	5.685	9.076	2.319	51.510	9.461	78.051	(9.076)	5.231	74.206
Activos	731.731	907.841	198.297	1.965.206	1.646.870	5.449.945	-	(1.302.097)	4.147.848
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	450	-	19.951	20.401	-	-	20.401
Pasivos	732.007	816.428	129.433	1.132.738	1.328.142	4.138.748	-	(848.603)	3.290.145

27. Capital emitido

El capital no tuvo ninguna variación durante el semestre terminado el 30 de junio 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)
Saldo a 30 de junio de 2026					8.119

28. Dividendos

Los valores de dividendos pagados y decretados durante el semestre terminado el 30 de junio de 2026 y 2025 fueron:

	Junio 2026	Junio 2025
Dividendos pagados	490	16.055
Dividendos decretados	504	9.347

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

La Sociedad Carvajal Pulpa y Papel S.A. atraviesa una crisis financiera y operativa que resulta principalmente de la combinación de cuatro factores que se refuerzan entre sí: (i) una caída estructural -no cíclica- de los precios internacionales de cartulinas y papel de escritura, esencialmente causada por sobrecapacidad de producción en Asia; (ii) un aumento de costos fijos y una desventaja de escala frente a la industria moderna; (iii) afectaciones en el suministro de materia prima que inició con la pérdida del principal proveedor de bagazo (Ingenio La Cabaña, hoy en liquidación), que encareció el abastecimiento de materia prima; y (iv) una revaluación pronunciada del peso colombiano que ha neutralizado el efecto de las medidas antidumping obtenidas a finales de 2025 y disminuido aún más los precios de sus principales productos en el mercado nacional.

Dada la situación de mercado y las restricciones en el abastecimiento de bagazo, la Sociedad interrumpió, en el segundo trimestre de 2025, la operación de Planta 1 y concentró su producción papelería en Planta 2, enfocada en papel de escritura (resmillas, cuadernos y Multys). Esa reestructuración buscaba, junto con las medidas arancelarias que se gestionaban en paralelo, estabilizar el negocio. Sin embargo, durante 2026, el mercado de papel de escritura mantuvo la dinámica de precios a la baja ya observada en cartulinas, y la revaluación del peso -que llevó la tasa de cambio de niveles presupuestados de COP 3.800-4.200 por dólar a mínimos cercanos a COP 3.250- contrarrestó, en la práctica, la protección obtenida por medio de los aranceles, sumada a las importaciones desde otros orígenes distintos de Brasil, frente a los cuales no existen medidas actualmente. En consecuencia, la Sociedad continúa generando pérdidas operativas crecientes, sin que ninguno de los escenarios evaluados permita proyectar una recuperación.

Desde el año 2024, a raíz de las pérdidas operacionales, la Sociedad tuvo que tomar deuda, la cual fue avalada por su matriz, Carvajal S.A., así como deuda otorgada por otras compañías afiliadas, con el fin de sostener la operación. El endeudamiento de la Sociedad ha llegado actualmente a un punto insostenible, sin que exista posibilidad de pago. Actualmente, no es viable, ni siquiera con avales de su matriz, obtener deuda adicional.

El 31 de julio de 2026 Carvajal Pulpa y Papel S.A. presentó solicitud de apertura de un proceso de liquidación judicial ante la Superintendencia de Sociedades. A la fecha de la emisión del presente Estado Financiero la Superintendencia de Sociedades decretó la apertura del proceso de liquidación judicial de la subsidiaria en referencia.

Anexo 1

A 30 de junio de 2026. En millones de pesos colombianos

Razón social	País	% de participación controladora	Activo 2026	Pasivo 2026	Patrimonio 2026	Utilidad (pérdida) neta 2026	Actividad económica
Silver Insurance Limited	Bermudas	100%	40.030	10.916	29.114	4.244	Reaseguradora
Azures Inversiones S.A.	Chile	100%	6.837	6.021	816	(0)	Inactiva
Carvajal Empaques S.A.	Chile	91,94%	467	0	467	(6)	Agente y representante comercial
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	100%	27.974	38.484	(10.510)	(24.143)	Prestadora de servicios
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	100%	326.460	305.788	20.672	(22.674)	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	99,94%	685.135	328.562	356.573	(5.090)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	100%	163.615	53.704	109.911	2.666	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Carvajal Espacios S.A.S. BIC.	Colombia	100%	18.762	31.650	(12.888)	(3.087)	Producción y comercialización de muebles de oficina
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	99,83%	899.178	838.702	60.475	(155.923)	Producción y comercialización de papel
Convertidora de papelfibras S.A.S	Colombia	99,83%	117.910	129.105	(11.196)	(14.495)	Comercializadora de papel
Suministradora de Papeles S.A. (Supapel) En concordato	Colombia	99,83%	1.340	14.153	(12.813)	67	Comercializadora de papel
Proveedora de Papeles Andina S.A.S. (Propandina)	Colombia	99,83%	13.822	5.203	8.619	(1.889)	Comercializadora de papel
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	Matriz	629.392	424.974	204.418	(13.302)	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	100%	69.869	38.476	31.393	1.099	Soluciones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	100%	19.755	45.138	(25.383)	(3.171)	Inversionista
Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S	Colombia	100%	978	838	140	(278)	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Bico Internacional S.A.	Ecuador	100%	55.158	17.928	37.230	854	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Mepalecuador S.A.	Ecuador	100%	5.562	5.888	(326)	480	Comercialización de muebles
Carvajal Educación S.A. de C.V.	EL Salvador	100%	116		116		Comercializador de productos escolares y de oficina
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	EL Salvador	91,94%	69.515	34.767	34.748	(542)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V.	EL Salvador	100%	148.828	144.620	4.209	459	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Distribuidora Carvajal Empaques S.A. DE C.V.	EL Salvador	100%	22.075	13.700	8.375	6.218	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Assenda S.A.	Guatemala	100%	2.106	4	2.103	11	Inactiva
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	100%	454.531	340.819	113.713	51.262	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	99,93%	564.923	391.194	173.729	(12.064)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	100%	14.433	9.780	4.654	302	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
Carvajal Servicios Compartidos S.A. de C.V	México	100%	1.999	2.818	(819)	161	Prestadora de servicios
Ibc Solutions Inc	Panamá	100%	6.454	2	6.452	-	Inversionista
Comunicación Impresa Holdings S.A.	Panamá	100%	0	10.331	(10.331)	-	Inversionista
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100%	543.792	155.236	388.556	(14.930)	Inversionista
Green Cane International Inc.	Panamá	100%	0	3.254	(3.254)		Inversionista
Bico Internacional S.A.	Panamá	100%	47.458	188.229	(140.772)	(12.719)	Inversionista
Carvajal Educación S.A.	Panamá	100%	13.635	1.066	12.569	1.928	Comercializador de productos escolares y de oficina
Azure Services Group Inc.	Panamá	100%	19.976	3.640	16.336	(157)	Inversionista
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	99,94%	178.514	39.827	138.687	(1.068)	Inversionista
Assenda Holding S.A.	Panamá	100%	31.026	18.686	12.339	211	Inversionista
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.	Panamá	100%	7.429	4.826	2.603	-	Inactiva
Peruana de Moldeados S.A.C. Pamolsa	Perú	91,94%	608.647	327.651	280.995	17.148	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Descartables Proveedores S.R.L.	Perú	91,94%	14.892	3.395	11.496	1.832	Comercialización de empaques
Plásticos Reunidos S.A.	Perú	91,94%	7.667	2.415	5.251	191	Reciclaje de plástico y producción de escamas de PET
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C.	Perú	100%	3.931	1.090	2.842	890	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
Convermex USA Corp.	USA	99,93%	32.972	20.791	12.181	(8.298)	Comercialización de empaques