Carvajal
HACE LAS COSAS BIEN

Somos una organización de personas

# Informe Periódico Trimestral

# 3T

# I. Resumen Ejecutivo

## Carvajal S.A. reporta la información financiera con corte al 30 de septiembre de 2026

a) *Los ingresos consolidados ascendieron a COP 2.159 mil millones, un decrecimiento del 4% frente al mismo periodo del año anterior. El mayor impacto obedece a la tasa de cambio, sin este efecto los ingresos crecen un 3%. El Ebitda asciende a COP 293 mil millones, con un margen del 14%. Frente al año anterior decrece 23%; sin el efecto de la tasa de cambio, decrece 11%. Sin los costos del proyecto de transformación estratégica el margen sería del 17% y el EBITDA decrecería 6% frente al año anterior. La pérdida neta consolidada fue de COP 241 mil millones, explicada principalmente por las operaciones discontinuas asociadas a Carvajal Pulpa y Papel S.A. ("Propal") por COP 193 mil millones a septiembre, de los cuales COP 8 mil millones corresponden al tercer trimestre. La información de 2025 se presenta de forma comparable, es decir con el resultado de Propal como operación discontinua.*

b) *La Organización Carvajal mantiene la iniciativa de transformación estratégica, la cual está orientada a lograr eficiencias operativas, optimizar el portafolio de activos y consolidar un modelo de negocio ágil y competitivo, con foco principal en la reducción de costos y gastos fijos. Al cierre de septiembre los costos y gastos fijos crecen un 11% frente a 2025 a raíz de la implementación durante el año 2026 de las iniciativas de transformación; sin los costos asociados a esta iniciativa, el crecimiento es del 2%.*

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

# II. Resultados financieros del trimestre y hechos relevantes

## 1. *Aspectos financieros del trimestre*

*Durante el tercer trimestre, los ingresos consolidados fueron de $659 mil millones, 14% menos que en 2025, con margen bruto del 34%. El resultado operativo fue de $66 mil millones, derivado principalmente del impacto de tasa de cambio que tuvo una revaluación durante el trimestre de 20% comparando tasas promedio.*

*La pérdida neta consolidada del trimestre es de $29 mil millones. Las operaciones continuas registran una pérdida de $20 mil millones, frente a una utilidad de $20 mil millones en 2025.*

*La información de 2025 se presenta de forma comparable, es decir con el resultado de Propal como operación discontinua.*

| Cifras en millones de pesos | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|
| Ingresos de actividades ordinarias | 658.942 | 770.294 |
| Costos de ventas | 436.184 | 506.318 |
| **Ganancia bruta** | **222.758** | **263.976** |
| Otros ingresos | 2.249 | 3.414 |
| Gastos de ventas | 119.122 | 129.946 |
| Gastos de administración | 2.342 | 35.298 |
| Otros gastos | 37.694 | 4.655 |
| Otras ganancias (pérdidas) | (282) | 2.484 |
| **Resultados de actividades de operación** | **65.567** | **99.975** |
| Ingresos financieros | 2.676 | 2.130 |
| Costos financieros | 66.284 | 56.765 |
| Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta | (4.314) | (3.215) |
| Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas | (876) | (702) |
| **Resultado neto antes de impuesto a las ganancias** | **(3.231)** | **41.423** |
| Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias | (17.238) | (21.640) |
| **Resultado procedente de actividades continuas** | **(20.469)** | **19.783** |
| Pérdida procedente de operaciones discontinuas | (8.466) | 61.303 |
| **Resultado neto del periodo** | **(28.935)** | **81.086** |

# II. Resultados financieros del trimestre y hechos relevantes

## 2. Hechos relevantes del trimestre

a) ***S&P confirmó la calificación 'coAA+' de los Bonos Carvajal con perspectiva negativa.*** *El 3 de septiembre de 2026, S&P National Ratings confirmó la calificación de los bonos por COP 500.000 millones y retiró el CreditWatch negativo del 18 de marzo de 2026. S&P señala que la liquidez de la Organización es suficiente para 2026; sin embargo, se prevé ajustada en 2027, lo que resalta la necesidad de implementar eficazmente el plan de refinanciación de deuda y mantener la flexibilidad financiera para garantizar el pago de las obligaciones.*

b) ***Calificación de los Bonos Segundo Mercado.*** *El 3 de septiembre de 2026, S&P National Ratings bajó a 'coAA-', desde 'coAA', la calificación de la Emisión de Bonos Segundo Mercado de Carvajal S.A., por un cupo de hasta COP 530.000 millones, y retiró la Revisión Especial (CreditWatch) abierta el 18 de marzo de 2026. La perspectiva es negativa. S&P señala que la liquidez de la Organización es suficiente para 2026; sin embargo, se prevé ajustada en 2027, lo que resalta la necesidad de implementar eficazmente el plan de refinanciación de deuda y mantener la flexibilidad financiera para garantizar el pago de las obligaciones.*

# II. Resultados financieros del trimestre y hechos relevantes

## 2. (Continua) Hechos relevantes del trimestre

**e)** ***Afectaciones por el evento sísmico.*** *El 10 de agosto de 2026 ocurrió un sismo de magnitud 7,4 que impactó varias regiones de Colombia, entre ellas el Valle del Cauca. Para la Organización Carvajal las afectaciones fueron únicamente materiales y se presentaron en sus inmuebles de Santa Mónica, Candelaria y Yumbo. Los negocios afectados fueron Empaques, Educación e Inmobiliario, que hoy operan con normalidad, garantizando las medidas de seguridad del personal que labora en dichas sedes, en tanto finalizan las reparaciones requeridas. Asimismo, se encuentra en proceso la reclamación ante la compañía de seguros, bajo la póliza Todo Riesgo y Daño Material.*

**f)** ***Propal fue admitida a liquidación judicial (Ley 1116 de 2006).*** *Mediante auto del 10 de agosto de 2026 aclarado el 26 de octubre de 2026, la Superintendencia de Sociedades admitió a Carvajal Pulpa y Papel S.A. (Propal) al proceso de liquidación judicial y designó liquidador. A raíz de la liquidación judicial Carvajal S.A. perdió el control de Propal, que dejó de consolidarse y se presenta como operación discontinua.*

# III. Resultados consolidados acumulados a Septiembre

*A cierre de septiembre, los ingresos consolidados caen 4% frente al año anterior. El principal efecto para esta disminución corresponde al impacto de la tasa de cambio, sin este efecto los ingresos crecen un 3%. Cabe anotar que a pesar de este impacto el sector empaques mantiene sus ingresos en línea con el año anterior, con crecimientos a dos dígitos en moneda local en Perú y Salvador.*

*El Ebitda consolidado asciende a COP 293 mil millones, con un margen del 14% y un decrecimiento de 23% frente al año anterior. Igual que en los ingresos la tasa de cambio tiene un impacto relevante sin este efecto el Ebitda decrece 11%. Adicional en este año la compañía implementó un programa de optimización de costos y gastos lo que implica ejecutar gastos no recurrentes que impactan el resultado del año, pero traerán beneficios a futuro, sin este efecto el Ebitda decrece 6%.*

*El resultado neto consolidado registra una pérdida de COP 241 mil millones, de los cuales COP 193 mil millones corresponden a Carvajal Pulpa y Papel S.A., reconocida como operación discontinua hasta la fecha que dejó de consolidar con la Organización Carvajal.*

*A nivel organizacional los colaboradores son 8.138 en todas las geografías, con una disminución del 12% respecto a septiembre de 2025, derivado principalmente de la transformación de estructuras de operación.*

***Nota:** La información de 2025 se presenta de forma comparable, es decir con el resultado de Propal como operación discontinua.*

*Ingresos Operacionales*

**COP 2.159**

**Mil millones**

*EBITDA*

**COP 293**

**Mil millones**

*Resultado neto*

**(COP 241)**

**Mil millones**

# IV. Análisis de Estados Financieros

## 1. Estados Financieros Separados

### a) Estado de resultado

*Dado el carácter de holding de la Sociedad, en los estados financieros separados (ente jurídico individual) los ingresos corresponden principalmente al método de participación de sus filiales. Al cierre de septiembre se presenta un resultado negativo de COP 202 mil millones, con un método de participación negativo de COP 147 mil millones, impactado principalmente por el método de participación registrado por Propal hasta la fecha en que la sociedad dejó de consolidar con el grupo. Los costos financieros crecen 12% con ocasión del incremento de tasas bancarias en Colombia como resultado de la mayor inflación.*

| Cifras en millones de pesos | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|
| Resultado neto por método de participación patrimonial | (147.014) | 81.690 |
| Otros ingresos | 96 | 72 |
| Gastos de administración | 2.574 | 2.787 |
| Otros gastos | 267 | 15 |
| **Resultados de actividades de operación** | **(149.759)** | **78.960** |
| Ingresos financieros | 44.411 | 46.592 |
| Costos financieros | 95.561 | 85.511 |
| Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta | (850) | (1) |
| **Resultado antes de impuesto a las ganancias** | **(201.759)** | **40.040** |
| Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias | (49) | (4.682) |
| **Resultado neto del periodo** | **(201.808)** | **35.358** |

### b. Estado de situación financiera

*Al cierre del mes de septiembre, los activos de Carvajal S.A. ascienden a COP 1.725 mil millones, una reducción del 9% respecto a diciembre 2025, principalmente por la disminución de las inversiones en subsidiarias como resultado del valor negativo del método de participación. El pasivo total es de COP 1.030 mil millones, un incremento del 12% frente a 2025 y un endeudamiento total del 60%.*

# IV. Análisis de Estados Financieros

## 1. Continuación Estados Financieros Separados

### c) Otros comentarios

*A septiembre de 2026, la Sociedad continúa cumpliendo cabalmente con sus obligaciones financieras dentro de los plazos y términos acordados. En el marco de la ejecución del Programa de Transformación Estratégica, se obtuvo financiamiento complementario para fortalecer la estructura de costos y la eficiencia operacional, buscando generar márgenes de ahorro recurrentes y mejorar la rentabilidad en el horizonte de mediano plazo. El aumento en el nivel de endeudamiento responde a una decisión de planificación temporal, completamente contemplada en la estrategia financiera de 2026, y está bajo supervisión activa de la administración mediante iniciativas específicas para optimizar la estructura de capital conforme se concreten los beneficios de la transformación.*

*Así mismo, no existen eventos u operaciones significativas fuera del balance que pudieran impactar materialmente las operaciones o la situación financiera de la sociedad.*

# IV. Análisis de Estados Financieros

## 2. Estados Financieros Consolidados

### a) Estado consolidado de resultados

*Al cierre de septiembre de 2026, los ingresos consolidados de las operaciones de Carvajal S.A. y sus subordinadas en Colombia y en otros países, excluyendo operaciones intragrupo, ascendieron a COP 2.159 mil millones, 4% menos que en 2025, con un margen bruto del 35% y un margen operacional del 9%.*

*El Ebitda, medición no contable de la capacidad de generación de flujo operacional, ascendió a COP 293 mil millones, con un margen Ebitda del 14%. Normalizando los costos y gastos no recurrentes el margen Ebitda es del 17%.*

*La pérdida neta después de impuestos y operaciones discontinuas es de COP 241 mil millones, que incluye una pérdida de COP 193 mil millones asociada a la operación de Carvajal Pulpa y Papel S.A.*

*La información de 2025 se presenta de forma comparable, es decir con el resultado de Propal como operación discontinua.*

| Cifras en millones de pesos | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|
| Ingresos de actividades ordinarias | 2.158.636 | 2.242.240 |
| Costos de ventas | 1.410.176 | 1.474.230 |
| **Ganancia bruta** | **748.460** | **768.010** |
| Otros ingresos | 8.448 | 13.406 |
| Gastos de ventas | 374.817 | 372.157 |
| Gastos de administración | 140.948 | 115.243 |
| Otros gastos | 45.061 | 10.568 |
| Otras ganancias (pérdidas) | 829 | 5.688 |
| **Resultados de actividades de operación** | **196.911** | **289.136** |
| Ingresos financieros | 5.504 | 6.414 |
| Costos financieros | 180.559 | 170.424 |
| Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta | (10.809) | (7.255) |
| Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas | (1.322) | (3.566) |
| **Resultado neto antes de impuesto a las ganancias** | **9.725** | **114.305** |
| Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias | (57.822) | (54.286) |
| **Resultado procedente de actividades continuas** | **(48.097)** | **60.019** |
| Pérdida procedente de operaciones discontinuas | (193.096) | (33.417) |
| **Resultado neto del periodo** | **(241.193)** | **26.602** |

# IV. Análisis de Estados Financieros

## *Continua Estados Financieros Consolidados*

### *b) Estado consolidado de situación financiera*

*El Estado consolidado de situación financiera de Carvajal S.A., del cual se han eliminado todas las partidas recíprocas entre filiales, muestra un total de activos por COP 3.428 mil millones, con una mejora sustancial en capital de trabajo y una reducción frente al año anterior derivado del impacto por conversión y la pérdida neta del ejercicio la cual obedece principalmente al resultado desfavorable de Propal como operación discontinua.*

*El pasivo total es de COP 2.897 mil millones, 12% menos que en diciembre 2025, con un endeudamiento total del 85%, un crecimiento del 6% frente al año anterior.*

### *c) Otros comentarios*

*Con relación al flujo de efectivo, al cierre del tercer trimestre de 2026, el efectivo y equivalentes de la Organización es de COP 110 mil millones, frente a COP 155 mil millones en diciembre de 2025. Las obligaciones financieras suman COP 1.243 mil millones, 11% menos que en diciembre de 2025. Cabe anotar que Carvajal S.A. es aval de las obligaciones financieras de Propal a pesar de no consolidar con esta entidad.*

*El flujo operacional fue negativo en COP 142 millones. Las actividades de inversión generaron COP 125 mil millones. Las actividades de financiación utilizaron COP 21 millones.*

# IV. Análisis de Estados Financieros

## *Continua Estados Financieros Consolidados*

### *c) Continuación Otros comentarios*

*Así mismo, no existen eventos u operaciones significativas fuera del balance que pudieran impactar materialmente las operaciones o la situación financiera de la sociedad.*

## *3. Eventos relevantes acaecidos con posterioridad al cierre*

*Carvajal S.A. convocó y efectuó el 6 de octubre de 2026, Asamblea de Tenedores de los Bonos emitidos en 2023 para modificar el indicador Deuda Financiera/EBITDA. Los bonos suman COP 468.000 millones en circulación (serie C7 por COP 200.000 millones a IBR + 3,53% y serie C10 por COP 268.000 millones a IBR + 3,02%). El indicador cerró 2025 en 4,0x frente al límite de 3,0x, por lo que Carvajal S.A. constituyó una garantía bancaria por COP 64.000 millones para cubrir intereses de doce meses y vencimientos de capital. La propuesta fija límites de 4,0x para 2025, 3,8x para 2026, 3,5x para 2027 y 3,0x desde 2028, con efecto retroactivo al cierre de 2025, la cual fue aprobada en su totalidad el día de la Asamblea.*

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

# V. Informe de Gestión de Riesgos

*En cumplimiento del régimen de reporte periódico aplicable a los emisores de valores vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Organización presenta el presente Informe de Gestión de Riesgos correspondiente al tercer trimestre de 2026, el cual se estructura conforme a los marcos de referencia ISO 31000:2018 y COSO ERM 2017, adoptados por la Política y el Manual de Riesgos Corporativo de la Organización.*

## *1. Sistema de Gestión de Riesgos de la Organización Carvajal*

*Durante el tercer trimestre de 2026, la Organización continuó fortaleciendo su Sistema de Administración de Riesgos. En este período, la metodología corporativa evolucionó con la versión 2026 del Manual de Riesgos Corporativo, que pasa de un modelo centrado en identificar, valorar y tratar riesgos a un modelo orientado a anticipar, escalar y apoyar la toma de decisiones estratégicas. Sus principales cambios son la integración de ISO 31000:2018 y COSO ERM 2017, el fortalecimiento de la segunda línea de defensa, la gestión diferenciada por sectores y negocios, el monitoreo preventivo mediante KRI, KPI, apetito, tolerancia y límites, el tratamiento explícito de riesgos ASG, emergentes y de inteligencia artificial, y su aplicación transnacional. Esto permite una gestión más precisa, informada y alineada con los objetivos estratégicos.*

*Las principales actividades desarrolladas en el período fueron:*

- *Actualización de matrices de riesgo operativo: conforme al cronograma establecido por proceso, con énfasis en el fortalecimiento y monitoreo de los controles como parte del ciclo de gestión de riesgos.*
- *Fortalecimiento de la cultura de riesgos: diseño de piezas internas para publicación en canales digitales y desarrollo de espacios de formación en gestión de riesgos dirigidos a nuevos colaboradores.*
- *Capacitación enfocada: se capacitó a la célula de protección de datos personales y al equipo de especialistas de control interno, con énfasis en el uso de herramientas corporativas, identificación de riesgos y definición de atributos de controles.*
- *Rendición de cuentas al Comité de Auditoría y Riesgos: se socializaron ante el Comité los resultados del monitoreo de los principales riesgos estratégicos.*

*Variación en el grado de exposición respecto del informe anterior: Frente al informe periódico trimestral del segundo trimestre de 2026, la Organización no identificó variaciones materiales en el grado de exposición de sus riesgos estratégicos y operativos consolidados. Los riesgos continúan siendo calificados conforme a las escalas de probabilidad, impacto y residualidad definidas en el Manual de Riesgos Corporativo, y su seguimiento se realiza de forma trimestral ante el Comité de Auditoría y Riesgos, sin perjuicio de los nuevos riesgos descritos en los numerales siguientes.*

## 2. Gestión de riesgos derivados del proceso de liquidación de Carvajal Pulpa y Papel S.A.

*El 31 de julio de 2026, Carvajal Pulpa y Papel S.A. solicitó la apertura del trámite de liquidación judicial ante la Superintendencia de Sociedades y cesó las operaciones de la planta No. 2 (única planta activa para la fecha). La ejecución del cierre modificó el perfil de riesgos para la Organización que exigen monitoreo activo por parte de la segunda línea de defensa hasta la finalización formal del proceso de liquidación. Entre las categorías identificadas en la evaluación se encuentran: riesgos asociados a la salvaguarda y disposición de activos, contingencias derivadas de la terminación de contratos o posibles litigios, riesgo reputacional para las demás unidades de negocio del Grupo, impacto en el clima organizacional de las demás unidades del grupo, entre otros.*

*Riesgos nuevos identificados en el trimestre:*

*Entre las categorías identificadas en la evaluación se encuentran: riesgos asociados a la salvaguarda y disposición de activos, contingencias derivadas de la terminación de contratos o posibles litigios, riesgo reputacional para las demás unidades de negocio del Grupo, impacto en el clima organizacional de las demás unidades del grupo, entre otros.*

*Procedimiento de evaluación y medición de la exposición*

*Estos riesgos nuevos están en proceso de calificación conforme a las escalas de probabilidad e impacto establecidas en el Manual de Riesgos Corporativo, conforme a los avances en el proceso de liquidación.*

*Mecanismos de gestión, monitoreo y mitigación implementados por la alta gerencia*

*La Administración estableció seguimiento trimestral de estos riesgos ante el Comité de Auditoría y Riesgos, con reporte consolidado por parte de la segunda línea de defensa, hasta la finalización formal del trámite de liquidación judicial.*

## 3. Riesgos estratégicos priorizados en reemplazo

*Como consecuencia del proceso de Propal, la matriz de riesgos estratégicos de la Organización incorporó tres (3) riesgos estratégicos en reemplazo de los asociados a dicho negocio, cuya definición se fundamentó en el ejercicio de priorización y evaluación anual realizado en abril de 2026. La incorporación de estos riesgos fue aprobada en la Junta Directiva del mes de agosto 2026 y su monitoreo periódico aplica a partir del presente trimestre en adelante.*

*Procedimiento de evaluación y medición de la exposición*

*Al igual que el resto de los riesgos estratégicos de la matriz corporativa, estos tres riesgos fueron calificados conforme a la metodología de solidez de control y riesgo residual definida en el Manual de Riesgos Corporativo, con un responsable asignado por negocio.*

*Mecanismos de gestión, monitoreo y mitigación implementados por la alta gerencia*

*Cada riesgo cuenta con un responsable designado dentro del negocio respectivo, y su desempeño será objeto de seguimiento trimestral ante el Comité de Auditoría y Riesgos, en línea con el ciclo de monitoreo de los demás riesgos estratégicos de la Organización.*

## 4. Riesgo de liquidez de la Organización

*El riesgo de liquidez por volatilidad en la generación de caja o capital de trabajo continúa siendo objeto de gestión exhaustiva por parte de la Organización, en atención especial a los compromisos del servicio de la deuda consolidada. El detalle financiero y cuantitativo de este riesgo (niveles de endeudamiento, relación Deuda/EBITDA, flujo de caja operativo y proveedores vencidos) se presenta en el Informe de Gestión del período, del cual este informe de riesgos hace parte integrante.*

# 5. Conclusión sobre la gestión de riesgos del trimestre

*Durante el tercer trimestre de 2026, la Organización mantuvo el ciclo de identificación, evaluación, monitoreo y tratamiento de sus riesgos estratégicos y operativos, dando continuidad al fortalecimiento metodológico iniciado en trimestres anteriores. El hecho relevante del período asociado a Propal no representa el cierre de la gestión de riesgos sobre dicha operación, sino su transformación hacia un nuevo universo de perfil de riesgos que tienen impacto sobre la Organización, lo que exige monitoreo activo y diferenciado por parte de la administración hasta la finalización formal del trámite. Paralelamente, la matriz de riesgos estratégicos corporativos incorporó tres riesgos en reemplazo de los asociados a Propal, cuyo monitoreo iniciará de forma continua a partir de este informe. Frente al trimestre anterior, no se identificaron variaciones materiales en el grado de exposición de los demás riesgos de la Organización.*

# VI. Informe ASG

## *Cambios materiales en asuntos sociales, ambientales y climáticos (tercer trimestre de 2026):*

*En cumplimiento del parágrafo 1 del artículo 5.2.4.2.3 del Decreto 2555 de 2010, Carvajal S.A. (en adelante, la Compañía), en su calidad de emisor de valores, informa los cambios materiales presentados durante el tercer trimestre de 2026 en las prácticas, procesos, políticas e indicadores implementados en relación con los asuntos sociales y ambientales, incluidos los climáticos, identificados. Durante el trimestre, Carvajal Pulpa y Papel S.A., interrumpió la totalidad de sus operaciones industriales y fue admitida a un proceso de liquidación judicial, hecho que la Compañía divulgó como información relevante. Esta circunstancia modifica el análisis de materialidad respecto de los asuntos asociados a esa actividad. Las decisiones que la Compañía adopte en relación con sus indicadores, líneas base y metas como consecuencia de este cambio serán informadas en el informe periódico de fin de ejercicio. Las obligaciones ambientales asociadas a las instalaciones de esa sociedad se atienden en el marco del proceso de liquidación, conforme a la normativa aplicable. Salvo lo anterior, durante el trimestre no se identificaron cambios materiales en la Compañía ni en sus demás sociedades subordinadas.*

# *Carvajal S.A.*

***Estados Financieros Intermedios Separados condensados, por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025***

## TABLA DE CONTENIDO


| | Página |
|---|---|
| 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 30 de septiembre de 2026 | 7 |
| Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a 30 de septiembre 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 | 11-21 |

Shape the future
with confidence

# Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:
Accionistas de Carvajal S.A.

## Introducción

He revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado de situación financiera separado condensado de periodo intermedio al 30 de septiembre de 2026 y los correspondientes estados de resultados separados condensados de periodo intermedio, de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio por el periodo de tres y nueve meses terminados en esa fecha; el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo separado condensado de periodo intermedio por el período de nueve 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 septiembre de 2026 los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y nueve meses terminados en esa fecha  y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre 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



A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

## Otra información

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL

Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 15:42:36 -05'00'

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

Cali, Colombia
13 de noviembre de 2026



A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

| | Nota | 30 de septiembre de 2026 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2025 (Auditado) |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | **5** | 4.056 | 2.942 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | **7** | 2.704 | 2.422 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | **10** | 102.563 | 84.440 |
| Activos por impuestos | | 2.986 | 4.109 |
| **Activos corrientes** | | **112.309** | **93.913** |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | **7** | 199.452 | - |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | **10** | 349.647 | 517.760 |
| Inversiones en subsidiarias | **6** | 1.062.752 | 1.285.349 |
| Activos por impuestos diferidos | **12** | 720 | 730 |
| **Activos no corrientes** | | **1.612.571** | **1.803.839** |
| **Total activo** | | **1.724.880** | **1.897.752** |

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 07:59:55 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 07:48:32 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 15:42:47 -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 13 de noviembre de 2026)**

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

| | Nota | 30 de septiembre de 2026 (No Auditado) | 31 de diciembre de 2025 (Auditado) |
|---|---|---|---|
| **Pasivos** | | | |
| Obligaciones financieras | **8** | 63.135 | 69.739 |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | | 52.392 | 22.673 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | **10** | 132.691 | 61.054 |
| Pasivos por impuestos | | 37 | 84 |
| **Pasivos corrientes** | | **248.255** | **153.550** |
| Obligaciones financieras | **8** | 275.062 | 258.017 |
| Títulos emitidos | **9** | 506.745 | 506.523 |
| **Pasivos no corrientes** | | **781.807** | **764.540** |
| **Total pasivo** | | **1.030.062** | **918.090** |
| **Patrimonio** | | | |
| Capital emitido | **13** | 1.637 | 1.637 |
| Reservas legales y estatutarias | | 558.225 | 550.798 |
| Reservas de ORI | | (109.904) | (27.527) |
| Resultados acumulados | | 244.860 | 454.754 |
| **Total patrimonio** | | **694.818** | **979.662** |
| **Total pasivo y patrimonio** | | **1.724.880** | **1.897.752** |

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 08:00:31 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 07:50:00 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 15:42:56 -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 13 de noviembre de 2026)**

**CARVAJAL S.A.**
**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio**
**Por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
**En millones de pesos colombianos (excepto el resultado neto por acción)**

| | | ACUMULADO | | TRIMESTRE | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
| | Nota | (No auditado) | | | |
| Resultado neto por método de participación patrimonial | 6 | (147.014) | 81.690 | 2.159 | 92.967 |
| Otros ingresos | | 96 | 72 | 41 | 34 |
| Gastos de administración | | 2.574 | 2.787 | 1.013 | 673 |
| Otros gastos | | 267 | 15 | 88 | 4 |
| **Resultados de actividades de operación** | | **(149.759)** | **78.960** | **1.099** | **92.324** |
| Ingresos financieros | 11 | 44.411 | 46.592 | 13.665 | 15.425 |
| Costos financieros | 11 | 95.561 | 85.511 | 35.003 | 25.971 |
| Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta | | (850) | (1) | (487) | (71) |
| **Resultado antes de impuesto a las ganancias** | | **(201.759)** | **40.040** | **(20.726)** | **81.707** |
| Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias | 12 | (49) | (4.682) | (140) | (3.475) |
| **Resultado neto del periodo** | | **(201.808)** | **35.358** | **(20.866)** | **78.232** |
| **Resultado neto por acción básica y diluida** | | (125,11) | 21,92 | (12,93) | 48,50 |

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 08:01:34 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 07:50:27 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 15:43:06 -05'00'

**Carolina Rodríguez C.**
**Revisor fiscal**
**T.P. 233458-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)**

**CARVAJAL S.A.**
**Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio**
**Por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
**En millones de pesos colombianos**

| | ACUMULADO | | TRIMESTRE | |
|---|---|---|---|---|
| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
| | (No auditado) | | | |
| **Resultado neto del periodo** | **(201.808)** | **35.358** | **(20.866)** | **78.232** |
| **Otros resultados integrales** | | | | |
| ***Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos*** | | | | |
| Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial | (82.377) | (3.259) | (34.423) | (11.236) |
| ***Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos*** | **(82.377)** | **(3.259)** | **(34.423)** | **(11.236)** |
| **Otros resultados integrales, netos de impuestos** | **(82.377)** | **(3.259)** | **(34.423)** | **(11.236)** |
| **Total resultado integral** | **(284.185)** | **32.099** | **(55.289)** | **66.996** |

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 08:02:11 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 07:50:52 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 15:43:17 -05'00'

**Carolina Rodríguez C.**
**Revisor fiscal**
**T.P. 233458-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)**

**CARVAJAL S.A.**
**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (No auditado)**
**Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2026**
**En millones de pesos colombianos**

| | Capital emitido | Reservas legales y estatutarias | Reservas de ORI | Resultados acumulados | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **1.637** | **550.798** | **(27.527)** | **454.754** | **979.662** |
| **Resultado integral del periodo** | | | | | |
| Resultado neto del periodo | - | - | - | (201.808) | (201.808) |
| Otros resultados integrales | - | - | (82.377) | - | (82.377) |
| **Total resultado integral** | **-** | **-** | **(82.377)** | **(201.808)** | **(284.185)** |
| Impuesto al patrimonio | - | (659) | - | - | (659) |
| **Contribuciones y distribuciones** | | | | | |
| Traslado de la utilidad | - | 8.086 | - | (8.086) | - |
| **Total contribuciones y distribuciones** | **-** | **8.086** | - | (8.086) | **-** |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **1.637** | **558.225** | **(109.904)** | **244.860** | **694.818** |

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 08:02:43 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 07:51:13 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 15:43:28 -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 13 de noviembre de 2026)**

**CARVAJAL S.A.**
**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (No auditado)**
**Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2025**
**En millones de pesos colombianos**

| | Capital emitido | Reservas legales y estatutarias | Reservas de ORI | Resultados acumulados | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **1.637** | **550.798** | **(16.488)** | **446.668** | **982.615** |
| **Resultado integral del periodo** | | | | | |
| Resultado neto del periodo | - | - | - | 35.358 | 35.358 |
| Otros resultados integrales | - | - | (3.259) | - | (3.259) |
| **Total resultado integral** | **-** | **-** | **(3.259)** | **35.358** | **32.099** |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2025** | **1.637** | **550.798** | **(19.747)** | **482.026** | **1.014.714** |

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 08:03:14 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 07:51:31 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 15:43:38 -05'00'

**Carolina Rodríguez C.**
**Revisor fiscal**
**T.P. 233458-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)**

**CARVAJAL S.A.**
**Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio (No auditado)**
**Por los periodos terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
**En millones de pesos colombianos**

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|
| **Flujo de efectivo por actividades de operación** | | |
| Resultado neto del periodo | (201.808) | 35.358 |
| **Ajustes por:** | | |
| Costos financieros | 95.561 | 85.511 |
| Resultado neto por método de participación patrimonial y deterioro / recuperaciones de inversiones en subsidiarias | 147.014 | (81.690) |
| Gasto diferencia en cambio no realizada | (476) | - |
| Impuesto de renta diferido | 9 | 4.682 |
| Impuesto de renta corriente | 40 | - |
| **Subtotal** | **40.340** | **43.861** |
| **Cambios en:** | | |
| Activos por impuestos corrientes | 1.738 | 1.226 |
| Inversiones | (9) | (93) |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | (37.257) | (28.994) |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | (282) | 817 |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | (125) | (76) |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 67.799 | 6.370 |
| Pasivos por impuestos corrientes | (716) | (4.520) |
| Dividendos recibidos | 11.330 | 101.210 |
| **Flujo procedente de actividades de operación** | **82.818** | **119.801** |
| Devolución (pago) de impuesto de renta | (654) | 4.481 |
| **Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por actividades de operación** | **82.164** | **124.282** |
| | | |
| **Flujo de efectivo de actividades de financiación:** | | |
| Préstamos obtenidos | 367.178 | 276.126 |
| Pago de obligaciones financieras y títulos emitidos | (360.155) | (334.420) |
| Pago de intereses y otros costos financieros | (88.073) | (80.359) |
| Dividendos pagados | - | (9.187) |
| **Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación** | **(81.050)** | **(147.840)** |
| | | |
| **Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo** | **1.114** | **(23.558)** |
| | | |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo** | **2.942** | **24.025** |
| | | |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo** | **4.056** | **467** |

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 08:04:13 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 07:51:53 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 15:43:50 -05'00'

**Carolina Rodríguez C.**
**Revisor fiscal**
**T.P. 233458-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)**

**CERTIFICACIÓN**

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025, los cuales se han tomado fielmente de los libros. Por lo tanto:

1. Los activos y pasivos de la Sociedad existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.

2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de **CARVAJAL S.A.** en la fecha de corte.

4. Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI

Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 08:04:49 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 07:52:14 -05'00'

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

# CARVAJAL S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre 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 periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 3000.

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.

(*) El 31 de julio de 2026, la subsidiaria Carvajal Pulpa y Papel S.A. presentó ante la Superintendencia de Sociedades su solicitud de admisión al proceso de liquidación judicial regulado por la Ley 1116 de 2006. Dentro del mencionado trámite fue emitido por esta entidad el Auto de admisión No. 2026-01-589289 del 10 de agosto de 2026. La Compañía se encuentra en estado de liquidación y no puede continuar desarrollando actividades que hacen parte de su objeto social.

De acuerdo con lo anterior Carvajal S.A. perdió el control sobre dicha Sociedad y sus subsidiarias.

### 2. Bases de contabilización

Los estados financieros intermedios separados condensados por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Bancos | 3.226 | 1.883 |
| Depósitos de alta liquidez | 830 | 1.059 |
| **Total** | **4.056** | **2.942** |

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 30 de septiembre de 2026, ascienden a $143 (USD 42,727.26), 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 periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2026:

| | |
|---|---|
| **Saldo inicial a 31 de diciembre de 2025** | **1.285.349** |
| Dividendos decretados por las subsidiarias | (23.054) |
| Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1) | (82.114) |
| Resultado neto por método de participación patrimonial con subsidiarias (2) | (117.438) |
| Compra de acciones | 9 |
| **Saldo final a 30 de septiembre de 2026** | **1.062.752** |

(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 ($147.014), por constitución de cuenta por pagar de ($29.839) y por otras variaciones patrimoniales $263.

Debido a la pérdida de control sobre la Subsidiaria Carvajal Pulpa y Papel S.A. mencionada en la nota 1, los resultados del método de participación patrimonial se registraron hasta el 31 de julio de 2026.

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluidos su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 30 de septiembre de 2026 y actividad económica:

**A 30 de septiembre 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 | 165.754 | 50.565 | 115.189 | 7.991 | 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 | 19.838 | 46.295 | (26.457) | (4.246) | Calle 29 N # 6A-40 Cali | Inversionista |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | 29,64 % | 4.027.745.077 | 72.383 | 41.743 | 30.640 | 346 | Calle 29 N # 6A-40 Cali | Soluciones integrales de procesamiento de datos, *hosting*, impresión digital |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | 88,43 % | 95.775.672 | 1.184.463 | 362.356 | 822.107 | 18.450 | Calle 29 N # 6A-40 Cali | Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 20,85 % | 1.985.094.452 | 408.417 | 405.660 | 2.757 | (40.589) | 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 | 653.242 | 461.574 | 191.668 | (33.822) | Calle 29 N # 6A-40 Cali | Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles |
| Carvajal Servicios Compartidos S.A.S. | Colombia | 99,99 % | 520.167.367 | 52.501 | 66.385 | (13.884) | (27.517) | Calle 29 N # 6A-40 Cali | Prestadora de servicios |
| Carvajal Espacios S.A.S. BIC. | Colombia | 0,00 % | 5.042 | 12.926 | 30.377 | (17.451) | (4.511) | Calle 29 N # 6A-40 Cali | Producción y comercialización de muebles de oficina |
| Bico Internacional S.A. | Ecuador | 24,52 % | 13.697.929 | 42.812 | 7.735 | 35.077 | 1.324 | 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 | 229.358 | 154.233 | 75.125 | (6.843) | 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 28.747.909 de acciones preferentes.**

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

**Corto Plazo**

Corresponde principalmente a cuentas por cobrar a terceros, intereses y préstamos de Américas Business Process Services S.A. al 30 de septiembre de 2026, por $2.704.

**Largo Plazo**

Corresponde a cuentas por cobrar a terceros, intereses y préstamos de Carvajal Pulpa y Papel S.A. al 31 de julio de 2026, por $199.452.

## 8. Obligaciones financieras

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

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| **Corto plazo** | | |
| Préstamos con entidades financieras | 52.364 | 62.401 |
| Intereses | 10.771 | 7.338 |
| **Total** | **63.135** | **69.739** |
| | | |
| **Largo plazo** | | |
| Préstamos con entidades financieras (1) | 275.062 | 258.017 |
| **Total** | **275.062** | **258.017** |

Carvajal S.A. actúa como avalista de ciertos prestamos con entidades financieras otorgados a Carvajal Pulpa y Papel S.A. Al 30 de septiembre de 2026, el valor nominal de dichas obligaciones asciende a $274.467.

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.

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

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| En el segundo año | 87.801 | 77.532 |
| En el tercero hasta el quinto año, inclusive | 131.101 | 135.913 |
| Despues de cinco (5) años | 56.160 | 44.572 |
| **Valor pagadero a largo plazo** | **275.062** | **258.017** |

(1) El aumento de las obligaciones financieras a largo plazo obedece principalmente a la refinanciación de créditos previamente contraídas con el Grupo Aval.

El costo promedio ponderado de la deuda durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2026 fue 13,9 % E.A.

A 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la distribución de la deuda por entidad financiera es la siguiente:

| Entidad Financiera | País | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|---|
| Grupo Bancolombia | Colombia | 26% | 27% |
| Grupo Aval | Colombia | 30% | 35% |
| Davivienda | Colombia | 44% | 38% |
| | | **100%** | **100%** |

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

## 9. Títulos emitidos

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| **Largo plazo** | | |
| Bonos emisión año 2020 | 40.000 | 40.000 |
| Bonos emisión año 2023 | 466.745 | 466.523 |
| **Total** | **506.745** | **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 la serie vigente, cuyo capital aún no haya sido pagado.

A 30 de septiembre de 2026 el valor razonable de los títulos vigentes de la serie A10 asciende a $36.375. 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) fue 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. A 30 de septiembre de 2026 se adelantaron las gestiones y convocatorias necesarias para formalizar la modificación retroactiva del covenant, lo cual implicará la cancelación actual de la garantía, quedando en firme a la fecha de emisión de este estado financiero.

## 10. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

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

| | País | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | | 30 de septiembre de 2026 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Ingresos | Gastos | Por cobrar a partes relacionadas | Por pagar a partes relacionadas |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | 16.054 | - | 179.530 | - |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | 5.889 | 3.153 | 69.647 | 82.421 |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 3.947 | - | 42.745 | 5.500 |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. | Colombia | 39 | 684 | - | 16.713 |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A. | Colombia | 13.607 | - | - | - |
| Assenda Inversiones S.A.S. | Colombia | 2.641 | - | 38.228 | - |
| Carvajal Servicios Compartidos S.A.S. | Colombia | 520 | - | 10.863 | - |
| Carvajal Espacios S.A.S. BIC | Colombia | 1.166 | - | 17.181 | - |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC | Colombia | - | - | - | 1.000 |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | México | - | - | - | 13.365 |
| Descartables Proveedores S.R.L. | Perú | - | - | - | 3.007 |
| Peruana de Moldeados S.A.C. | Perú | - | - | - | 6.682 |
| Bico Internacional S.A. | Panamá | - | - | 369 | 1.447 |
| Carvajal Inversiones S.A. | Panamá | 103 | - | 93.450 | - |
| Grupo Convermex S.A. de C.V. | México | 32 | 1 | - | 2.507 |
| Mepalecuador S.A. | Ecuador | 21 | - | 197 | - |
| **Subtotal subsidiarias** | | **44.019** | **3.838** | **452.210** | **132.642** |
| Accionistas y otras relacionadas | Colombia | - | - | - | 49 |
| **Subtotal accionistas** | | **-** | **-** | **-** | **49** |
| **Total** | | **44.019** | **3.838** | **452.210** | **132.691** |

| | País | 01 de enero a 30 de septiembre 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 | 15.372 | - | 161.632 | 9.200 |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | 5.138 | 772 | 58.320 | 41.548 |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 4.233 | - | 42.577 | - |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC. | Colombia | 108 | 674 | 1.101 | 8.810 |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A. | Colombia | 15.987 | - | 191.695 | - |
| Assenda Inversiones S.A.S. | Colombia | 2.965 | - | 35.820 | - |
| Carvajal Servicios Compartidos S.A.S. | Colombia | - | 294 | - | - |
| Carvajal Espacios S.A.S. BIC | Colombia | 965 | - | 11.165 | - |
| Américas Business Process Services S.A. | Colombia | 66 | - | - | - |
| Bico Internacional S.A. | Panamá | - | - | - | 1.447 |
| Carvajal Inversiones S.A. | Panamá | - | 120 | 99.204 | - |
| Mepalecuador S.A. | Ecuador | 17 | - | 686 | - |
| **Subtotal subsidiarias** | | **44.851** | **1.860** | **602.200** | **61.005** |
| Accionistas y otras relacionadas | Colombia | - | - | - | 49 |
| **Subtotal accionistas** | | **-** | **-** | **-** | **49** |
| **Total** | | **44.851** | **1.860** | **602.200** | **61.054** |

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| **Corto plazo** | | |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1) | 102.563 | 84.440 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas (2) | 132.691 | 61.054 |
| | | |
| **Largo plazo** | | |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 349.647 | 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) El incremento de las cuentas por pagar a partes relacionadas de corto plazo corresponde principalmente por préstamos concedidos.

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 periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2026 y 2025, asciende a:

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|
| Honorarios a miembros de Junta Directiva | 736 | 822 |

## 11. Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros por valor de $44.411 y $46.592 a 30 de septiembre 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 $95.561 y $85.511 a 30 de septiembre 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:

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de abril a 30 de septiembre de 2026 | 01 de abril a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Impuesto de renta diferido | (9) | (4.682) | (101) | (3.475) |
| Impuesto de renta | (40) | - | (39) | - |
| **Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias** | **(49)** | **(4.682)** | **(140)** | **(3.475)** |

### Activos (pasivos) por impuestos diferidos

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Pérdidas fiscales disponibles para compensación contra utilidades fiscales futuras | 705 | 715 |
| Demás diferencias temporarias | 15 | 15 |
| **Total impuesto diferido activo neto** | 720 | 730 |

## 13. Capital emitido

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

| Acciones suscritas y pagadas | Acciones readquiridas | Acciones en circulación |
|---|---|---|
| 1.636.929.895 | 23.924.180 | 1.613.005.715 |

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

**CARVAJAL S.A.**
**COMPOSICIÓN ACCIONARIA**
**a 30 de septiembre de 2026**

| Accionistas | Número de acciones | Procentaje participación |
|---|---|---|
| Fundación Carvajal | 376.789.882 | 23,36% |
| JHCS S.A.S. | 87.773.901 | 5,44% |
| Casa Valli S.A.S. | 85.590.138 | 5,31% |
| Visalva S.A.S. | 84.571.301 | 5,24% |
| Otros accionistas con participación inferior al 5% | 978.280.493 | 60,65% |
| **Total acciones en circulación** | **1.613.005.715** | **100%** |

## 14. Administración de riesgos

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

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

Con corte al 30 de septiembre 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 81,33 % 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 periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2026 y 2025 se muestran a continuación:

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|
| Dividendos pagados | - | 9.187 |

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

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

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

***Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados por los periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025***

**TABLA DE CONTENIDO**


| | Página |
|---|---|
| Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia | 1 |
| Estados de situacion 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 septiembre de 2026 | 7 |
| Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio a 30 de septiembre de 2025 | 8 |
| Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de periodo intermedio | 9 |
| Certificación | 10 |
| Notas a los estados financieros | 11-30 |
| Anexo 1 | 31 |

Shape the future
with confidence

# Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:
Accionistas de Carvajal S.A.

## Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Carvajal S.A. que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado al 30 de septiembre 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 nueve 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 nueve 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 Encargos de Revisión (ISRE) 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.

## Bases de la Conclusión con Salvedad

Como se detalla en la Nota 8- Pérdida de control del sector Carvajal Pulpa y Papel y Operación discontinuada, la Compañía incluye ingresos por valor de $111.565 millones dentro del resultado de pérdida procedente de actividades discontinuas correspondientes a ingresos por las valoraciones de activos de Carvajal Pulpa y Papel S.A., subsidiaria en proceso de liquidación judicial. Debido a que los avalúos independientes que respaldan estas mediciones se encuentran en proceso de finalización a la fecha de este informe, no pude verificar dicha evidencia que soporta el valor de realización de dichos activos. En consecuencia, no me fue posible determinar si habrían sido necesarios ajustes a los valores reconocidos en los resultados o a las revelaciones correspondientes en los estados financieros.

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

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

**Ernst & Young Audit S.A.S.**
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502
Tel: +57 (602) 387 6688

**Ernst & Young Audit S.A.S.**
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 310 0444



A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

**Conclusión con Salvedad**

Excepto por los posibles efectos del asunto descrito en la sección "Bases de la conclusión con salvedad", 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 septiembre de 2026, los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y nueve meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2026, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

**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: 2026.11.13 18:08:47 -05'00'

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

Cali, Colombia.
13 de noviembre de 2026



A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

| | Nota | 30 de septiembre de 2026 (No auditado) | 31 de diciembre de 2025 (Auditado) |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 5 | 110.493 | 154.506 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 6 | 668.431 | 679.292 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 23 | 1.569 | 526 |
| Inventarios | 7 | 449.504 | 569.970 |
| Otros activos no financieros | | 9.535 | 40.805 |
| Activos por impuestos | | 194.434 | 223.210 |
| Otros activos financieros | | 13.550 | 15.398 |
| Activos mantenidos para la venta | 8 | 196 | 54.625 |
| **Activos corrientes** | | **1.447.712** | **1.738.332** |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 6 | 340.012 | 38.497 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial | 10 | 22.115 | 20.563 |
| Propiedades, planta y equipo | 11 | 696.434 | 946.859 |
| Activos por derecho de uso | 12 | 275.190 | 304.858 |
| Propiedades de inversión | | 336.447 | 666.401 |
| Plusvalía | | 162.289 | 162.289 |
| Otros activos intangibles | 13 | 59.992 | 73.041 |
| Otros activos | 14 | 19.513 | 19.680 |
| Activos por impuestos diferidos | | 68.090 | 177.328 |
| **Activos no corrientes** | | **1.980.082** | **2.409.516** |
| **Total activo** | | **3.427.794** | **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: 2026.11.13 17:58:30 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 17:54:10 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 18:09:21 -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 13 de noviembre de 2026)**

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

| | Nota | 30 de septiembre de 2026 (No auditado) | 31 de diciembre de 2025 (Auditado) |
|---|---|---|---|
| **Pasivos** | | | |
| Obligaciones financieras | 15 | 414.661 | 300.530 |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 17 | 536.425 | 804.866 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 23 | 49 | 78 |
| Otros pasivos por arrendamientos | 18 | 37.100 | 47.113 |
| Beneficios a los empleados | 19 | 102.638 | 100.163 |
| Pasivos por impuestos | | 181.414 | 110.389 |
| **Pasivos corrientes** | | **1.272.287** | **1.363.139** |
| | | | |
| Obligaciones financieras | 15 | 828.531 | 1.103.565 |
| Títulos emitidos | 16 | 506.745 | 506.523 |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 17 | 6.582 | 7.214 |
| Otros pasivos por arrendamientos | 18 | 99.581 | 132.350 |
| Beneficios a los empleados | 19 | 83.116 | 69.834 |
| Otras provisiones | | 19.518 | 16.322 |
| Pasivo por impuestos diferidos | | 80.982 | 91.198 |
| **Pasivos no corrientes** | | **1.625.055** | **1.927.006** |
| **Total pasivo** | | **2.897.342** | **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 | | (65.053) | 17.857 |
| Resultados acumulados | | (76.454) | 182.103 |
| **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** | | **500.200** | **831.353** |
| Participaciones no controladoras | | 30.252 | 26.350 |
| **Total patrimonio** | | **530.452** | **857.703** |
| | | | |
| **Total pasivo y patrimonio** | | **3.427.794** | **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: 2026.11.13 17:59:01 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 17:54:39 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 18:09:33 -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 13 de noviembre de 2026)**

**CARVAJAL S.A.**
**Estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio**
**Por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
**En millones de pesos colombianos**

| | | ACUMULADO | | TRIMESTRE | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | (No auditado) | | | |
| | Nota | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 26 | 2.158.636 | 2.242.240 | 658.942 | 770.294 |
| Costos de ventas | | 1.410.176 | 1.474.230 | 436.184 | 506.318 |
| **Ganancia bruta** | | **748.460** | **768.010** | **222.758** | **263.976** |
| Otros ingresos | | 8.448 | 13.406 | 2.249 | 3.414 |
| Gastos de ventas | | 374.817 | 372.157 | 119.122 | 129.946 |
| Gastos de administración | | 140.948 | 115.243 | 2.342 | 35.298 |
| Otros gastos | | 45.061 | 10.568 | 37.694 | 4.655 |
| Otras ganancias (pérdidas) | | 829 | 5.688 | (282) | 2.484 |
| **Resultados de actividades de operación** | | **196.911** | **289.136** | **65.567** | **99.975** |
| Ingresos financieros | 24 | 5.504 | 6.414 | 2.676 | 2.130 |
| Costos financieros | 24 | 180.559 | 170.424 | 66.284 | 56.765 |
| Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta | | (10.809) | (7.255) | (4.314) | (3.215) |
| Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas | | (1.322) | (3.566) | (876) | (702) |
| **Resultado neto antes de impuesto a las ganancias** | | **9.725** | **114.305** | **(3.231)** | **41.423** |
| Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias | 25 | (57.822) | (54.286) | (17.238) | (21.640) |
| **Resultado procedente de actividades continuas** | | **(48.097)** | **60.019** | **(20.469)** | **19.783** |
| Pérdida procedente de operaciones discontinuas | 8 | (193.096) | (33.417) | (8.466) | 61.303 |
| **Resultado neto del periodo** | | **(241.193)** | **26.602** | **(28.935)** | **81.086** |
| **Resultado neto atribuible a:** | | | | | |
| Propietarios de la controladora | | (244.179) | 23.871 | (30.736) | 79.552 |
| Participaciones no controladoras | | 2.986 | 2.731 | 1.801 | 1.534 |

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: 2026.11.13 17:59:23 -05'00'

**Juan Pablo Mollina E.**
**Representante Legal (*)**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 17:55:02 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 18:09:43 -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 13 de noviembre de 2026)**

**CARVAJAL S.A.**
**Estados de otros resultados integrales consolidados**
**Por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
**En millones de pesos colombianos**

| | ACUMULADO | | TRIMESTRE | |
|---|---|---|---|---|
| | (No auditado) | | | |
| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
| **Resultado neto del periodo** | **(241.193)** | **26.602** | **(28.935)** | **81.086** |
| **Otros resultados integrales** | | | | |
| **Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos** | | | | |
| Remediciones de pasivos por beneficios definidos | (55) | (56) | (17) | (19) |
| **Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos** | **(55)** | **(56)** | **(17)** | **(19)** |
| **Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos** | | | | |
| Ajustes por conversión | (80.656) | (11.724) | (30.223) | (13.034) |
| **Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos** | **(80.656)** | **(11.724)** | **(30.223)** | **(13.034)** |
| **Otros resultados integrales, netos de impuestos** | **(80.711)** | **(11.780)** | **(30.240)** | **(13.053)** |
| **Total resultado integral** | **(321.904)** | **14.822** | **(59.175)** | **68.033** |
| **Resultado integral total atribuible a:** | | | | |
| Propietarios de la controladora | (327.144) | 13.381 | (65.520) | 67.115 |
| Participaciones no controladoras | 5.240 | 1.441 | 6.345 | 918 |

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: 2026.11.13 18:00:02 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 17:55:21 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 18:09:54 -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 13 de noviembre de 2026)**

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

| | Atribuible a los propietarios de la Controladora | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Reservas de ORI | | | | | | |
| | Capital emitido | Prima de emisión | Reservas legales y estatutarias | Reserva de conversión | Superávit por revaluación de activos | Subtotal reservas de ORI | Resultados acumulados | Total | Participaciones no controladoras | Total patrimonio |
| **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 | - | - | - | - | - | - | (244.179) | (244.179) | 2.986 | **(241.193)** |
| Otros resultados integrales | - | - | - | (82.910) | - | (82.910) | (55) | (82.965) | 2.254 | **(80.711)** |
| **Total resultado integral** | **-** | **-** | **-** | **(82.910)** | **-** | **(82.910)** | **(244.234)** | **(327.144)** | **5.240** | **(321.904)** |
| **Impuesto al patrimonio** | | | (4.006) | **-** | **-** | **-** | **-** | (4.006) | (358) | **(4.364)** |
| **Transacciones con propietarios de la Compañía** | | | | | | | | | | |
| **Contribuciones y distribuciones** | | | | | | | | | | |
| Decreto dividendos a terceros | - | - | - | - | - | - | - | **-** | (938) | **(938)** |
| Devolución de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | (36) | **(36)** |
| Readquisición de minoritario | - | - | - | - | - | - | (3) | (3) | (6) | **(9)** |
| Traslado de la utilidad | - | - | 14.320 | - | - | - | (14.320) | - | - | **-** |
| **Total contribuciones y distribuciones** | **-** | **-** | **14.320** | **-** | **-** | **-** | **(14.323)** | **(3)** | **(980)** | **(983)** |
| **Total transacciones con los propietarios de la Compañía** | **-** | **-** | **14.320** | **-** | **-** | **-** | **(14.323)** | **(3)** | **(980)** | **(983)** |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **8.119** | **547** | **633.041** | **(77.985)** | **12.932** | **(65.053)** | **(76.454)** | **500.200** | **30.252** | **530.452** |

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: 2026.11.13 18:00:29 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 17:55:45 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 18:10:05 -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 13 de noviembre de 2026)**

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

| | Atribuible a los propietarios de la Controladora | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Reservas de ORI | | | | | | |
| | Capital emitido | Prima de emisión | Reservas legales y estatutarias | Reserva de conversión | Superávit por revaluación de activos | Subtotal reservas de ORI | Resultados acumulados | Total | Participaciones no controladoras | Total patrimonio |
| **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 | - | - | - | - | - | - | 23.871 | 23.871 | 2.731 | **26.602** |
| Otros resultados integrales | - | - | - | (10.434) | - | (10.434) | (56) | (10.490) | (1.290) | **(11.780)** |
| **Total resultado integral** | **-** | **-** | **-** | **(10.434)** | **-** | **(10.434)** | **23.815** | **13.381** | **1.441** | **14.822** |
| **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** |
| Traslado de la utilidad | - | - | 10.541 | - | - | - | (10.541) | - | - | **-** |
| **Total contribuciones y distribuciones** | **-** | **-** | **10.541** | **-** | **-** | **-** | **1.589** | **12.130** | **(11.874)** | **256** |
| **Cambios en las participaciones de propiedad** | | | | | | | | | | |
| Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control | - | - | - | - | - | - | (10) | (10) | (35) | **(45)** |
| **Total cambios en las participaciones de propiedad** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **(10)** | **(10)** | **(35)** | **(45)** |
| **Total transacciones con los propietarios de la Compañía** | **-** | **-** | **10.541** | **-** | **-** | **-** | **1.579** | **12.120** | **(11.909)** | **211** |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2025** | **8.119** | **547** | **622.727** | **13.386** | **12.932** | **26.318** | **170.058** | **827.769** | **26.425** | **854.194** |

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: 2026.11.13 18:00:56 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 17:56:04 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 18:10:21 -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 13 de noviembre de 2026)**

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

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|
| **Flujo de efectivo por actividades de operación** | | |
| **Resultado neto consolidado del periodo** | **(241.193)** | **26.602** |
| **Menos:** Resultado neto de la operación discontinua | **(193.096)** | **(33.417)** |
| **Resultado neto de operaciones continuadas** | **(48.097)** | **60.019** |
| **Ajustes por :** | | |
| Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN, neto | 1.681 | (3.360) |
| Gasto (ingreso) provisión de inventarios y ajuste a su VNR | (492) | (7.935) |
| Gasto otras provisiones | 4.834 | - |
| Gasto provisión inversiones | 883 | - |
| Deterioro propiedades, planta y equipo | - | 32.154 |
| Depreciación y amortización | 96.867 | 118.783 |
| Gasto intereses financieros | 163.107 | 174.158 |
| Ajuste al valor razonable de propiedades de inversión | - | (149.553) |
| Gastos financieros de otros pasivos por arrendamiento | 12.787 | 15.839 |
| Resultado neto por método de participación patrimonial | 2.156 | 3.485 |
| Impuesto de renta diferido | (8.515) | (3.045) |
| Impuesto de renta corriente | 66.337 | 51.040 |
| Utilidad en venta o retiro de propiedades, planta y equipo | (806) | (5.702) |
| Diferencia en cambio no realizada | 12.999 | (2.293) |
| **Subtotal** | **110.645** | **250.173** |
| **Cambios en:** | | |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | (400.002) | (19.165) |
| Inventarios | 23.619 | 44.292 |
| Otros activos financieros | 406.588 | (16.798) |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | (520.123) | (101.731) |
| Impuestos por pagar | 53.420 | (28.077) |
| Beneficios a los empleados | 27.417 | 48.349 |
| Provisiones | - | (385) |
| Otros pasivos | 231 | (15.501) |
| Otros activos | (367) | - |
| Pagos de otros pasivos por arrendamientos | (48.485) | (43.398) |
| Flujo neto generado en actividades de operación por la operación discontinua | 251.435 | - |
| **Flujo procedente de actividades de operación** | **(95.622)** | **117.759** |
| Impuesto de renta pagado | (46.393) | (17.759) |
| **Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por actividades de operación** | **(142.015)** | **100.000** |
| | | |
| **Flujo de efectivo de actividades de inversión:** | | |
| Incremento de inversiones | (4.591) | (4.768) |
| Adiciones / retiros de propiedades, planta y equipo, neto | 220.855 | (81.074) |
| Incremento en propiedades de inversión | (392) | 122 |
| Adiciones / retiros en intangibles, neto | (1.881) | (35.891) |
| Readquisición de minoritarios | (6) | (45) |
| Flujo neto generado en actividades de inversión por la operación discontinua | (98.467) | - |
| Disminución neta del efectivo y equivalentes por operación discontinua | 9.435 | - |
| **Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de inversión** | **124.953** | **(121.656)** |
| | | |
| **Flujo de efectivo de actividades de financiación:** | | |
| Pagos/préstamos obtenidos,neto | 253.042 | 288.099 |
| Dividendos pagados | (923) | (6.868) |
| Emision y cancelacion (neta) de títulos de deuda | - | (196.429) |
| Reintegro de capital | (36) | - |
| Pago de intereses y otros costos financieros | (176.411) | (165.660) |
| Flujo neto utilizado en actividades de financiación por la operación discontinua | (96.813) | - |
| **Flujo neto de efectivo (utilizado) en actividades de financiación** | **(21.141)** | **(80.858)** |
| **Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas** | (5.810) | 17.273 |
| **Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo** | **(44.013)** | **(85.241)** |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo** | **154.506** | **226.006** |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo** | **110.493** | **140.765** |

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: 2026.11.13 18:01:36 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 17:56:29 -05'00'

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

CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Firmado digitalmente por CAROLINA RODRIGUEZ CARVAJAL
Fecha: 2026.11.13 18:10:33 -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 13 de Noviembre 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 periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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: 2026.11.13 18:02:01 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**
**Representante Legal**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 17:56:49 -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 periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 septiembre 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 periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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.

(*****) El 31 de julio de 2026, la subsidiaria Carvajal Pulpa y Papel S.A. presentó ante la Superintendencia de Sociedades solicitud de admisión al proceso de liquidación judicial regulado por la Ley 1116 de 2006. Dentro del mencionado trámite fue emitido por esta entidad el Auto de admisión No. 2026-01-589289 del 10 de agosto de 2026, la Compañía se encuentra en estado de liquidación y no puede continuar desarrollando actividades que hacen parte de su objeto social.

La Organización perdió el control sobre dicha sociedad y sus susidiarias, desde esa fecha no se consolidan los Estados Financiero.

### 2. Bases de contabilización

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

| | Septiembre 2026 | Diciembre 2025 |
|---|---|---|
| Bancos | 103.206 | 133.958 |
| Cuentas de ahorro | 177 | 643 |
| Derechos fiduciarios | 2.807 | 12.171 |
| Fondos caja menor | 67 | 133 |
| Otras inversiones a la vista | 189 | 2.184 |
| Titulos | 3.899 | 5.334 |
| Otros | 148 | 83 |
| **Total** | **110.493** | **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 septiembre de 2026, ascienden a $12.964 (USD 3,880,088) y a 31 de diciembre de 2025 a $30.759 (USD 8,186,850).

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

**Corto Plazo**

| | Septiembre 2026 | Diciembre 2025 |
|---|---|---|
| Clientes | 668.584 | 698.717 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 1.562 | 2.294 |
| Anticipos y avances | 24.155 | 47.505 |
| Depósitos | 2.170 | 1.873 |
| Certificados de reembolso tributario | 2.304 | 2.591 |
| Anticipos de regalías | 1.345 | 230 |
| Préstamos a particulares | 6.644 | 6.772 |
| Reclamaciones | 936 | 772 |
| Intereses por cobrar | 1.875 | 1.462 |
| Ingresos por cobrar servicios | 12.260 | 7.472 |
| Deudores varios | 23.318 | 34.475 |
| **Subtotal** | **745.153** | **804.163** |
| Menos: Deterioro de cartera | (25.823) | (31.008) |
| Menos: Deterioro de anticipos, avances | - | (15.572) |
| Menos: Provisión de devoluciones y descuentos | (50.899) | (78.291) |
| **Total** | **668.431** | **679.292** |

La disminución de las cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2026 incluye $34.410 asociados a la salida de los activos del Grupo Carvajal Pulpa y Papel del estado de situación financiera consolidado, como consecuencia de la pérdida de control ocurrida durante el período. Dicho efecto corresponde a una desconsolidación y no a recaudos de cartera.

**Largo Plazo**

| | Septiembre 2026 | Diciembre 2025 |
|---|---|---|
| Depósitos | 7.869 | 10.409 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | - | 1.010 |
| Deudores varios | 332.143 | 27.078 |
| **Total** | **340.012** | **38.497** |

El inceremento en las deuodres varios corresponde a cuentas por cobrar a terceros, intereses y préstamos de Carvajal Pulpa y Papel S.A. al 31 de julio de 2026.

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:

| | Septiembre 2026 | Diciembre 2025 |
|---|---|---|
| Producto terminado | 221.982 | 249.561 |
| Materias primas | 128.484 | 169.428 |
| Materiales, repuestos y suministros | 45.125 | 78.339 |
| Producto en proceso | 32.413 | 38.058 |
| Inventario en transito | 27.766 | 41.613 |
| **Subtotal** | **455.770** | **576.999** |
| Menos: Provisión de inventarios | (18.777) | (27.080) |
| Menos: Provisión de devoluciones | 15.872 | 22.433 |
| Menos: Ajuste al valor neto de realización | (3.361) | (2.382) |
| **Total** | **449.504** | **569.970** |

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2026 se ajustó el inventario a su valor neto de realización, lo que generó una pérdida neta de $ 979.

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

## 8. Pérdida de control del sector Carvajal Pulpa y Papel y Opeación discontinuada

A 30 de septiembre 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** |
| Retiro (1) | - | - | (54.429) | (54.429) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **9** | **187** | **-** | **196** |

(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, la subsidiaria Carvajal Pulpa y Papel S.A. presentó ante la Superintendencia de Sociedades solicitud de admisión al proceso de liquidación judicial regulado por la Ley 1116 de

2006. Dentro del mencionado trámite fue emitido por esta entidad el Auto de admisión No. 2026-01-589289 del 10 de agosto de 2026, la Compañía se encuentra en estado de liquidación y no puede continuar desarrollando actividades que hacen parte de su objeto social.

A continuación se relacionan los activos y pasivos de Carvajal Pulpa y Papel a julio 31 de 2026.

| Carvajal Pulpay Papel | Julio 2026 |
|---|---|
| **Activos** | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 9.435 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 34.411 |
| Inventarios | 20.637 |
| Otros activos no financieros | 2.604 |
| Activos por impuestos | 37.999 |
| Activos mantenidos para la venta | 51.000 |
| **Activos corrientes** | **156.086** |
| | |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 2.898 |
| Propiedades, planta y equipo | 296.156 |
| Activos por derecho de uso | 4.378 |
| Propiedades de inversión | 331.742 |
| Otros activos | 33 |
| **Activos no corrientes** | **635.207** |
| **Total activo** | **791.293** |

| Carvajal Pulpay Papel | Julio 2026 |
|---|---|
| **Pasivos** | |
| Obligaciones financieras | **71.464** |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | **169.308** |
| Otros pasivos por arrendamientos | **2.234** |
| Beneficios a los empleados | **18.973** |
| Pasivos por impuestos | 23.656 |
| **Pasivos corrientes** | **285.635** |
| | |
| Obligaciones financieras | **133.199** |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | **3.552** |
| Otros pasivos por arrendamientos | **1.574** |
| Beneficios a los empleados | **17.331** |
| Otras provisiones | **160** |
| Pasivo por impuestos diferidos | **2.785** |
| **Pasivos no corrientes** | **158.601** |
| **Total pasivo** | **444.236** |

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

| | 01 de enero a 30 de septiembre 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre 2025 |
|---|---|---|
| Carvajal Pulpa y Papel S.A. | (193.096) | (24.672) |
| Americas Business Process Services S.A. | - | (6.978) |
| Álaga S.A.S. | - | (1.767) |
| **Pérdida procedente de operaciones discontinuas** | **(193.096)** | **(33.417)** |

| | 01 de enero a 30 de septiembre 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre 2025 |
|---|---|---|
| Ingresos de actividades ordinarias | 234.636 | 525.129 |
| Costos de ventas | 324.185 | 624.552 |
| **Ganancia bruta** | **(89.549)** | **(99.423)** |
| Otros ingresos | 290 | 3.382 |
| Gastos de ventas | 36.590 | 63.719 |
| Gastos de administración | 5.682 | 19.684 |
| Otros gastos | 52.179 | 4.734 |
| Otras ganancias (pérdidas) | 112.715 | 148.681 |
| **Resultados de actividades de operación** | **(70.995)** | **(35.497)** |
| | | |
| Ingresos financieros | 5.954 | 1.473 |
| Costos financieros | 27.611 | 34.242 |
| Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta | 9.975 | 7.294 |
| **Resultado neto antes de impuesto a las ganancias** | **(82.677)** | **(60.972)** |
| Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias | (110.419) | 27.555 |
| **Pérdida procedente de actividades discontinuas** | **(193.096)** | **(33.417)** |

## 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 informaticos para la industria legal y juridica. |

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

| | Septiembre 2026 | Diciembre 2025 |
|---|---|---|
| Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S | 22.115 | 19.849 |
| Legal AI S.A.S. | - | 714 |
| **Total** | **22.115** | **20.563** |

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

| A 30 de septiembre de 2026 | Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S. | Legal AI S.A.S. |
|---|---|---|
| Total activo | 95.143 | 360 |
| Total pasivo | 48.380 | 26 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 11.481 | 262 |
| Pérdida neta | (4.961) | (503) |

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2026, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de $ 2.156 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 periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 | 9.073 | 6.732 | 37.177 | 102.945 | 482 | 7.013 | 823 | 826 | - | 165.071 |
| Retiros | - | - | - | - | - | (4.749) | (679) | (3.491) | (520) | (9.439) |
| Reclasificaciones | - | (6.808) | (82.683) | 1.814 | 4.801 | 84.134 | (287) | (1.293) | 322 | - |
| Traslados neto activos por derecho de uso | - | - | (3.307) | - | - | (2.494) | - | - | - | (5.801) |
| Desconsolidación por pérdida de control de subsidiaria | (22.777) | - | - | (119.859) | (5.225) | (361.971) | (30) | (2.059) | (134) | (512.055) |
| Ajuste por conversión | (8.576) | (908) | (3.719) | (8.876) | (4.541) | (102.560) | (3.232) | (378) | (588) | (133.378) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **126.712** | **10.395** | **24.293** | **168.000** | **53.224** | **1.061.308** | **36.710** | **24.195** | **6.349** | **1.511.186** |
| **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 | - | - | - | 4.350 | 3.063 | 42.532 | 1.490 | 1.312 | 121 | 52.868 |
| Retiros | - | - | - | - | - | (4.749) | (578) | (3.247) | (520) | (9.094) |
| Reclasificaciones | - | - | - | - | - | 557 | (243) | (384) | 70 | - |
| Traslados neto activos por derecho de uso | - | - | - | - | - | (418) | - | - | - | (418) |
| Desconsolidación por pérdida de control de subsidiaria | - | - | - | (5.677) | (5.016) | (203.384) | (30) | (1.658) | (134) | (215.899) |
| Ajuste por conversión | . | - | - | (2.843) | (1.412) | (65.061) | (2.481) | (266) | (571) | (72.634) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **-** | **-** | **-** | **60.076** | **21.499** | **675.775** | **29.418** | **21.963** | **6.021** | **814.752** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2026** | **126.712** | **10.395** | **24.293** | **107.924** | **31.725** | **385.533** | **7.292** | **2.232** | **328** | **696.434** |
| **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 periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 | - | 12.586 | 24.580 | - | 2 | 1.870 | 39.038 |
| Retiros | - | (1.657) | (1.506) | - | - | (1.192) | (4.355) |
| Traslado neto propiedades, planta y equipo | - | - | 5.801 | - | - | - | 5.801 |
| Desconsolidación por pérdida de control de subsidiaria | - | (340) | (21.352) | - | | (3.271) | (24.963) |
| Ajuste por conversión | - | (40.309) | (15.075) | (203) | (3) | (1.009) | (56.599) |
| **Saldo a 30 de septiembre 2026** | **4.778** | **351.243** | **131.141** | **1.310** | **181** | **12.206** | **500.859** |
| **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 | - | 22.327 | 7.624 | 98 | 14 | 1.792 | 31.855 |
| Retiros | - | (932) | - | - | - | (488) | (1.420) |
| Traslado a propiedades, planta y equipo | - | - | 418 | - | - | - | 418 |
| Desconsolidación por pérdida de control de subsidiaria | - | (145) | (17.669) | - | - | (2.771) | (20.585) |
| Ajuste por conversión | - | (16.916) | (4.213) | (74) | (1) | (474) | (21.678) |
| **Saldo a 30 de septiembre 2026** | **-** | **184.782** | **34.417** | **570** | **142** | **5.758** | **225.669** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2026** | **4.778** | **166.461** | **96.724** | **740** | **39** | **6.448** | **275.190** |
| **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 perioro de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 | 450 | - | - | - | 1.542 | 1.992 |
| Retiros | - | - | - | - | (1.715) | (1.715) |
| Ajuste por conversión | (2.549) | (24) | - | - | (229) | (2.802) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **49.905** | **154** | **428** | **10.165** | **41.770** | **102.422** |
| **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 | 6.949 | 5 | 107 | - | 5.477 | 12.538 |
| Retiros | - | - | - | - | (1.604) | (1.604) |
| Ajuste por conversión | (212) | (19) | - | - | (179) | (410) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **15.747** | **136** | **428** | **3.222** | **22.897** | **42.430** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2026** | **34.158** | **18** | **-** | **6.943** | **18.873** | **59.992** |
| **Valor neto a 31 de diciembre de 2025** | **42.994** | **28** | **107** | **6.943** | **22.969** | **73.041** |

## 14. Otros activos

A 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 los otros activos se componen de las siguiente inversiones:

| | Septiembre 2026 | Diciembre 2025 |
|---|---|---|
| Osigu | 18.511 | 18.511 |
| Minka | 835 | 939 |
| Otras inversiones | 167 | 230 |
| **Total** | **19.513** | **19.680** |

## 15. Obligaciones financieras

| **Corto plazo** | **Septiembre 2026** | **Diciembre 2025** |
|---|---|---|
| Préstamos con entidades financieras | 375.865 | 263.459 |
| Obligaciones por arrendamientos financieros | 38.796 | 37.071 |
| **Total** | **414.661** | **300.530** |

| **Largo Plazo** | **Septiembre 2026** | **Diciembre 2025** |
|---|---|---|
| Préstamos con entidades financieras | 771.052 | 1.027.868 |
| Obligaciones por arrendamientos financieros | 57.479 | 75.697 |
| **Total** | **828.531** | **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 septiembre de 2026, el valor nominal de dichas obligaciones asciende a $274.467.

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:

| | **Septiembre 2026** | **Diciembre 2025** |
|---|---|---|
| A la demanda o en un año | 414.661 | 300.530 |
| En el segundo hasta el quinto año, inclusive | 687.789 | 990.063 |
| Después de cinco (5) años | 140.742 | 113.502 |
| Menos: valor pagadero dentro de doce (12) meses | (414.661) | (300.530) |
| **Valor pagadero a largo plazo** | **828.531** | **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 septiembre de 2026** | | | | |
| Préstamos | 877.664 | 16.324 | 252.929 | 1.146.917 |
| **Total** | **877.664** | **16.324** | **252.929** | **1.146.917** |

| | 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 septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025, los sobregiros y préstamos denominados en otras monedas por valor de $252.929 y $254.946, respectivamente, se distribuyen así:

| | | Equivalente en millones de pesos colombianos | |
|---|---|---|---|
| **Moneda** | | **Septiembre 2026** | **Diciembre 2025** |
| Pesos mexicanos | México | 173.555 | 154.252 |
| Soles | Perú | 79.374 | 100.694 |
| **Total** | | **252.929** | **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 septiembre de 2026, el costo promedio de la deuda fue 12,1% E.A., y la distribución de la deuda por entidad financiera se relaciona a continuación:

| **Grupo bancario** | **Septiembre 2026** | **Diciembre 2025** |
|---|---|---|
| Grupo Bancolombia | 32% | 41% |
| Grupo Aval | 20% | 19% |
| Davivienda | 13% | 12% |
| Scotiabank | 10% | 11% |
| Otros | 25% | 17% |
| **Total** | **100%** | **100%** |

## 16. Títulos emitidos

**Largo Plazo**

| | **Septiembre 2026** | **Diciembre 2025** |
|---|---|---|
| Bonos emisión año 2020 | 40.000 | 40.000 |
| Bonos emisión año 2023 | 466.745 | 466.523 |
| **Total** | **506.745** | **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 septiembre de 2026 el valor razonable de los títulos vigentes de la serie A10 asciende a $356.375. 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.

A 30 de septiembre de 2026 se adelantaron las gestiones y convocatorias necesarias para formalizar la modificación retroactiva del covenant, lo cual implicará la cancelación actual de la garantía, quedando en firme a la fecha de emisión de este estado financiero.

## 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**

| | Septiembre 2026 | Diciembre 2025 |
|---|---|---|
| Proveedores | 327.771 | 616.555 |
| Costos y gastos por pagar | 119.819 | 74.623 |
| Retenciones por pagar | 8.689 | 20.073 |
| Anticipos y avances recibidos | 61.790 | 63.974 |
| Dividendos por pagar | 67 | 88 |
| Aportes por pagar | 8.788 | 13.307 |
| Ingresos recibidos por anticipado | 4.915 | 7.088 |
| Regalías por pagar | 993 | 3.628 |
| Otras cuentas por pagar | 3.593 | 5.530 |
| **Total** | **536.425** | **804.866** |

**Largo Plazo**

| | Septiembre 2026 | Diciembre 2025 |
|---|---|---|
| Otras cuentas por pagar | 6.582 | 7.214 |
| **Total** | **6.582** | **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:

| | Septiembre 2026 | Diciembre 2025 |
|---|---|---|
| Corto plazo | 37.100 | 47.113 |
| Largo plazo | 99.581 | 132.350 |
| **Total** | **136.681** | **179.463** |

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

| | Septiembre 2026 | Diciembre 2025 |
|---|---|---|
| Entre: más de 1 año y menos de 5 años | 80.981 | 108.464 |
| Más de 5 años | 18.600 | 23.886 |
| **Total** | **99.581** | **132.350** |

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 $21.183.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 30 de septiembre de 2026 fue de 10,21%.

## 19. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

| | Septiembre 2026 | Diciembre 2025 |
|---|---|---|
| Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos) | 27.318 | 28.568 |
| Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión | 2.816 | 3.348 |
| Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad | 1.823 | 1.823 |
| Intereses sobre las cesantías | 704 | 1.516 |
| Salarios | 4.465 | 2.030 |
| Desahucio | 809 | 1.001 |
| Vacaciones | 24.204 | 28.205 |
| Cesantías | 10.563 | 14.080 |
| Bonificaciones | 35.486 | 19.639 |
| Otros beneficios a los empleados | 77.566 | 69.787 |
| **Total** | **185.754** | **169.997** |
| Menos: pasivos por beneficios a empleados - corto plazo | 102.638 | 100.163 |
| **Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo** | **83.116** | **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 los nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 septiembre 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 76,3% 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 septiembre de 2026 y 2025 se presentan a continuación:

| | | Del 01 de enero al 30 de septiembre 2026 | | A 30 de septiembre de 2026 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | País | Ingresos | Costos y Gastos | Cuentas por Cobrar | Cuentas por Pagar |
| **Asociadas y Negocios Conjuntos** | | | | | |
| Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S | Colombia | 595 | - | 72 | - |
| **Otras partes relacionadas** | | | | | |
| Accionistas | Colombia | - | - | - | 49 |
| Amsel Inversiones S.A. | Colombia | 2 | - | - | - |
| Fundación Carvajal | Colombia | 165 | 1.209 | 22 | - |
| Inversantamonica S.A. | Colombia | 3.337 | - | 1.475 | - |
| Legal AI S.A.S. | Colombia | 2 | - | - | - |
| **Total** | | **4.101** | **1.209** | **1.569** | **49** |

| | País | Del 01 de enero al 30 de septiembre de 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 | 690 | - | 170 | - |
| **Otras partes relacionadas** | | | | | |
| Accionistas | Colombia | - | - | - | 49 |
| Amsel Inversiones S.A. | Colombia | 2 | - | - | - |
| Fundación Carvajal | Colombia | 168 | 1.430 | 35 | 29 |
| Inversantamonica S.A. | Colombia | 3.140 | - | 321 | - |
| Legal AI S.A.S. | Colombia | 12 | 105 | - | - |
| **Total** | | **4.012** | **1.535** | **526** | **78** |

## 24. Ingresos y costos financieros

| | 01 de enero a 30 de septiembre 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre 2025 |
|---|---|---|---|---|
| **Ingresos financieros** | | | | |
| Intereses y otros rendimientos financieros | 5.504 | 6.414 | 2.676 | 2.130 |
| **Total** | **5.504** | **6.414** | **2.676** | **2.130** |
| | | | | |
| **Costos financieros** | | | | |
| Intereses y gastos bancarios | 162.512 | 151.071 | 60.537 | 50.175 |
| Descuentos comerciales condicionados | 1.104 | 707 | 384 | 327 |
| Costo neto por intereses por beneficios a los empleados | 2.541 | 3.167 | 830 | 1.074 |
| Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos | 12.787 | 15.009 | 3.925 | 5.029 |
| Ajuste al valor presente neto | 84 | 95 | 25 | 31 |
| Otros gastos financieros | 1.531 | 375 | 583 | 129 |
| **Total** | **180.559** | **170.424** | **66.284** | **56.765** |

## 25. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

| | 01 de enero a 30 de septiembre 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Impuesto de renta | (66.337) | (51.148) | (15.671) | (17.865) |
| **Total impuesto corriente** | **(66.337)** | **(51.148)** | **(15.671)** | **(17.865)** |
| Ingreso (gasto) por impuesto diferido | 8.515 | (3.138) | (1.567) | (3.775) |
| **Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias** | **(57.822)** | **(54.286)** | **(17.238)** | **(21.640)** |

## 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 periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2026 | Ingresos por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2025 | Ingresos del 01 de julio al 30 de septiembre de 2026 | Ingresos del 01 de julio al 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Carvajal Empaques | Producción y venta de artículos de empaques. | 1.437.983 | 1.439.949 | 494.721 | 520.023 |
| Carvajal Pulpa y Papel (*) | En liquidación | 273.756 | 408.106 | 35.665 | 137.645 |
| Carvajal Educación | Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina | 488.350 | 552.130 | 90.178 | 169.056 |
| Carvajal Tecnología y Servicios | Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos. | 131.269 | 144.547 | 44.596 | 48.297 |
| Otros | Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos. | 185.141 | 224.956 | 51.921 | 72.072 |
| Reclasificación a discontinuas | | (231.693) | (342.901) | (26.596) | (116.360) |
| Eliminaciones intersegmentos | | (126.170) | (184.547) | (31.543) | (60.439) |
| **Total ingresos** | | **2.158.636** | **2.242.240** | **658.942** | **770.294** |

(*) Carvajal Pulpa y Papel. Los datos se presentan con corte al 31 de julio de 2026.

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 septiembre de 2026
## Millones de pesos colombianos

| | Educación | Pulpa | Tecnología | Empaques | Otros | Total | Reclasifiación a discontinua | Eliminaciones | Consolidado Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos terceros | 487.650 | 231.693 | 127.935 | 1.429.430 | 113.621 | **2.390.329** | (231.693) | - | **2.158.636** |
| Ingresos intersegmentos | 700 | 42.063 | 3.334 | 8.553 | 71.520 | **126.170** | - | (126.170) | **-** |
| **Ingresos segmentos** | **488.350** | **273.756** | **131.269** | **1.437.983** | **185.141** | **2.516.499** | **(231.693)** | **(126.170)** | **2.158.636** |
| Costos de ventas | 289.412 | 312.979 | 77.380 | 981.862 | 132.956 | **1.794.589** | (311.283) | (73.130) | **1.410.176** |
| Otros ingresos | 6.527 | 1.633 | 1.841 | 4.723 | 5.337 | **20.061** | (290) | (11.323) | **8.448** |
| Gastos de administración | 30.620 | 7.810 | 14.450 | 72.198 | 60.013 | **185.091** | (5.628) | (38.515) | **140.948** |
| Gastos de venta | 101.848 | 36.246 | 23.291 | 270.168 | 14.153 | **445.706** | (31.804) | (39.085) | **374.817** |
| Otros gastos | 2.408 | 52.179 | 1.701 | 34.232 | 7.207 | **97.727** | (52.179) | (487) | **45.061** |
| Otras ganancias (pérdidas) | (210) | 112.505 | 11 | 946 | 100 | **113.352** | (112.505) | (18) | **829** |
| Ingresos financieros | 1.140 | 5.031 | 2.769 | 7.687 | 33.350 | **49.977** | (5.031) | (39.442) | **5.504** |
| Costos financieros | 31.712 | 44.622 | 5.063 | 47.372 | 119.275 | **248.044** | (27.611) | (39.874) | **180.559** |
| Ganancias (Pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta | (1.119) | 9.975 | (55) | (8.486) | (1.149) | **(834)** | (9.975) | - | **(10.809)** |
| Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas | 1.929 | - | (1.051) | - | (1.983) | **(1.105)** | - | (217) | **(1.322)** |
| **Resultado neto antes de impuesto a las ganancias** | **40.617** | **(50.936)** | **12.899** | **37.021** | **(112.808)** | **(73.207)** | **69.011** | **13.921** | **9.725** |
| **Depreciaciones y amortizaciones** | 9.023 | 27.978 | 6.703 | 85.040 | 9.489 | **138.233** | (27.978) | (13.378) | **96.877** |
| **Activos** | **663.568** | **-** | **199.416** | **1.866.318** | **1.636.353** | **4.365.655** | **-** | **(937.861)** | **3.427.794** |
| Inversiones contabilizadas utilizando el MPP | - | - | - | - | 22.115 | **22.115** | - | - | **22.115** |
| **Pasivos** | **688.056** | **-** | **125.015** | **1.087.948** | **1.455.962** | **3.356.981** | **-** | **(459.639)** | **2.897.342** |

## Información sobre segmentos a 30 de septiembre de 2025
## Millones de pesos colombianos

| | Educación | Pulpa | Tecnología | Empaques | Otros | Total | Reclasificación a discontinua | Eliminaciones | Consolidado Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos terceros | 550.711 | 342.901 | 140.826 | 1.430.442 | 120.261 | 2.585.141 | (342.901) | - | 2.242.240 |
| Ingresos intersegmentos | 1.419 | 65.205 | 3.721 | 9.507 | 104.695 | 184.547 | - | (184.547) | - |
| **Ingresos segmentos** | **552.130** | **408.106** | **144.547** | **1.439.949** | **224.956** | **2.769.688** | **(342.901)** | **(184.547)** | **2.242.240** |
| Costos de ventas | 333.272 | 336.763 | 89.059 | 1.004.838 | 183.232 | 1.947.164 | (333.944) | (138.990) | **1.474.230** |
| Otros ingresos | 1.512 | 5.491 | 1.310 | 6.094 | 23.973 | 38.380 | (3.537) | (21.437) | **13.406** |
| Gastos de administración | 33.040 | 9.771 | 18.945 | 63.064 | 82.038 | 206.858 | (7.555) | (84.060) | **115.243** |
| Gastos de venta | 102.235 | 54.121 | 21.353 | 273.888 | 16.798 | 468.395 | (48.411) | (47.827) | **372.157** |
| Otros gastos | 3.124 | 1.093 | 720 | 6.420 | 852 | 12.209 | (1.093) | (548) | **10.568** |
| Otras ganancias (pérdidas) | 51 | 149.581 | 6 | 5.576 | 46 | 155.260 | (149.581) | 9 | **5.688** |
| Ingresos financieros | 721 | 2.034 | 2.317 | 10.045 | 38.087 | 53.204 | (2.034) | (44.756) | **6.414** |
| Costos financieros | 29.208 | 43.908 | 4.420 | 53.298 | 108.609 | 239.443 | (27.264) | (41.755) | **170.424** |
| Ganancias (Pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta | (2.925) | 6.646 | 151 | (1.696) | (2.764) | (588) | (6.646) | (21) | **(7.255)** |
| Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas | - | - | 1.169 | - | (3.247) | (2.078) | - | (1.488) | **(3.566)** |
| **Resultado neto antes de impuesto a las ganancias** | **50.610** | **126.202** | **15.003** | **58.460** | **(110.478)** | **139.797** | **138.755** | **(164.247)** | **114.305** |
| **Depreciaciones y amortizaciones** | 8.602 | 14.360 | 3.374 | 78.898 | 12.397 | 117.631 | - | (3.850) | **113.781** |
| **Activos** | **732.031** | **946.846** | **197.436** | **1.989.469** | **1.628.167** | **5.493.949** | **-** | **(1.211.179)** | **4.282.770** |
| Inversiones contabilizadas utilizando el MPP | - | - | 553 | - | 20.630 | 21.183 | - | - | **21.183** |
| **Pasivos** | **732.078** | **784.315** | **125.289** | **1.143.756** | **1.330.411** | **4.115.849** | **-** | **(687.273)** | **3.428.576** |

## 27. Capital emitido

El capital no tuvo ninguna variación durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2026** | | | | | **8.119** |

## 28. Dividendos

Los valores de dividendos pagados y decretados durante el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025 fueron:

| | Septiembre 2026 | Septiembre 2025 |
|---|---|---|
| Dividendos pagados | 923 | 6.868 |
| Dividendos decretados | 938 | 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, por el ejercicio de la desconsolidación de Carvajal Pulpa y Papel S.A..

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

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

## 31. Afectaciones por el evento sísmico

El 10 de agosto de 2026 ocurrió un sismo de magnitud 7,4 que impactó varias regiones de Colombia, entre ellas el Valle del Cauca. Para la Organización Carvajal las afectaciones fueron únicamente materiales y se presentaron en sus inmuebles de Santa Mónica, Candelaria y Yumbo. Los negocios afectados fueron Empaques, Educación e Inmobiliario, que hoy operan con normalidad, garantizando las medidas de seguridad del personal que labora en dichas sedes, en tanto finalizan las reparaciones requeridas. Asimismo, se encuentra en proceso la reclamación ante la compañía de seguros, bajo la póliza Todo Riesgo y Daño Material.

**CARVAJAL S.A. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

## Anexo 1

**A 30 de septiembre 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% | 38.400 | 8.462 | 29.938 | 5.876 | Reaseguradora |
| Azures Inversiones S.A. | Chile | 100% | 6.648 | 5.855 | 793 | (0) | Inactiva |
| Carvajal Empaques S.A. | Chile | 91,94% | (0) | - | (0) | 11 | Agente y representador comercial |
| Carvajal Servicios Compartidos S.A.S. | Colombia | 100% | 52.501 | 66.385 | (13.885) | (27.517) | Prestadora de servicios |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 100% | 408.417 | 405.660 | 2.757 | (40.589) | Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | 99,94% | 720.468 | 361.925 | 358.544 | (3.120) | Productocción y comercialización de soluciones integrales de empaques |
| Carvajal Tecnologia y Servicios S.A.S. | Colombia | 100% | 166.121 | 50.565 | 115.556 | 8.336 | Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos |
| Carvajal Espacios S.A.S. BIC. | Colombia | 100% | 15.423 | 30.377 | (14.955) | (5.153) | Producción y comercialización de muebles de oficina |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | Matriz | 632.554 | 441.532 | 191.022 | (26.539) | Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | 100% | 72.383 | 41.743 | 30.640 | 346 | Soluciuones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital |
| Assenda Inversiones S.A.S. | Colombia | 100% | 19.838 | 46.295 | (26.457) | (4.246) | Inversionista |
| Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S | Colombia | 100% | 904 | 831 | 73 | (345) | Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos |
| Bico Internacional S.A. | Ecuador | 100% | 42.812 | 7.735 | 35.077 | 1.440 | Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina |
| Mepalecuador S.A. | Ecuador | 100% | 6.113 | 6.260 | (147) | 642 | Comercialización de muebles |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | EL Salvador | 100% | 96 | - | 96 | (16) | Comercializador de productos escolares y de oficina |
| Carvajal Empaques S.A. de C.V. | EL Salvador | 91,94% | 65.542 | 32.359 | 33.183 | (1.044) | Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques |
| Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V. | EL Salvador | 100% | 153.751 | 151.378 | 2.373 | (1.163) | Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques |
| Distribuidora Carvajal Empaques S.A. DE C.V. | EL Salvador | 100% | 26.372 | 15.265 | 11.107 | 9.090 | Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques |
| Assenda S.A. | Guatemala | 100% | 2.054 | 9 | 2.044 | 21 | Inactiva |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | México | 100% | 342.956 | 235.406 | 107.550 | 52.260 | Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina |
| Grupo Convermex S.A. de C.V. | México | 99,93% | 562.821 | 397.995 | 164.827 | (9.369) | Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V. | México | 100% | 14.295 | 11.129 | 3.165 | 695 | Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos |
| Carvajal Servicios Compartidos S.A. de C.V | México | 100% | 1.168 | 1.834 | (666) | 266 | Prestadora de servicios |
| Ibc Solutions Inc | Panamá | 100% | 6.272 | 2 | 6.270 | - | Inversionista |
| Comunicación Impresa Holdings S.A. | Panamá | 100% | 0 | 10.024 | (10.024) | - | Inversionista |
| Carvajal Inversiones S.A. | Panamá | 100% | 541.708 | 154.233 | 387.475 | (17.905) | Inversionista |
| Green Cane International Inc. | Panamá | 100% | 0 | 3.158 | (3.158) | | Inversionista |
| Bico Internacional S.A. | Panamá | 100% | 47.952 | 188.349 | (140.397) | (17.985) | Inversionista |
| Carvajal Educación S.A. | Panamá | 100% | 13.156 | 1.035 | 12.121 | 1.858 | Comercializador de productos escolares y de oficina |
| Azure Services Group Inc. | Panamá | 100% | 19.921 | 3.561 | 16.360 | (156) | Inversionista |
| Carvajal Empaques Holding S.A. | Panamá | 99,94% | 177.052 | 33.044 | 144.008 | (1.749) | Inversionista |
| Assenda Holding S.A. | Panamá | 100% | 32.939 | 18.146 | 14.793 | 122 | Inversionista |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A. | Panamá | 100% | 7.209 | 4.683 | 2.526 | - | Inactiva |
| Peruana de Moldeados S.A.C. Pamolsa | Perú | 91,94% | 570.488 | 292.531 | 277.958 | 30.867 | Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques |
| Descartables Proveedores S.R.L. | Perú | 91,94% | 16.168 | 4.081 | 12.086 | 2.863 | Comercialización de empaques |
| Plásticos Reunidos S.A. | Perú | 91,94% | 7.134 | 2.107 | 5.026 | 192 | Reciclaje de plastico y producción de escamas de PET |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C. | Perú | 100% | 3.833 | 1.294 | 2.540 | 1.300 | Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos |
| Convermex USA Corp. | USA | 99,93% | 29.882 | 16.809 | 13.073 | (7.101) | Comercialización de empaques |

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

*Estados Financieros Intermedios Separados Condensados por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025.*

# TABLA DE CONTENIDO


| | Página |
|---|---|
| Informe de revisión de Información Financiera Intermedia | 1 |
| Estados de situacion financiera separados condensados de periodo intermedio | 3 |
| Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio | 5 |
| Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio | 6 |
| Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a septiembre 30 de 2026 | 7 |
| Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a septiembre 30 de 2025 | 8 |
| Estados de flujos de efectivo separado condensados de periodo intermedio | 9 |
| Certificación | 10 |
| Notas a los estados financieros | 11-28 |

Shape the future
with confidence

# Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

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

## Introducción

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

## Alcance de la Revisión

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

**Ernst & Young Audit S.A.S.**
Bogotá, D.C.
Avenida Carrera 72 No. 81B – 13
Piso 15, Torre Fura
Connecta 80 Conexión Empresarial
Tel. +57 (601) 484 7000

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

**Ernst & Young Audit S.A.S.**
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502
Tel: +57 (602) 387 6688

**Ernst & Young Audit S.A.S.**
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 310 0444



A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

**Conclusión**

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. al 30 de septiembre de 2026, los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y nueve meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2026, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

SANDRA MILENA JORI OBREGON

Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 08:49:31 -05'00'

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

Cali, Colombia.
13 de noviembre de 2026



A member firm of Ernst & Young Global Limited

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.**
**Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio**
**Con corte a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025**
**En miles de pesos colombianos**

| | NOTA | 30 de septiembre de 2026 (No auditado) | 31 de diciembre de 2025 (Auditado) |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | 3.730.034 | 4.349.420 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 7 | 27.448.672 | 24.690.431 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 19 | 28.759.391 | 20.927.047 |
| Inventarios | 8 | 1.433.604 | 1.217.028 |
| Otros activos no financieros | 9 | 1.269.127 | 2.986.964 |
| Activos por impuestos | | 6.508.096 | 4.879.353 |
| **Activos corrientes** | | **69.148.924** | **59.050.243** |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 7 | 149.091 | 31.804 |
| Inversiones en subsidiarias | 10 | 54.417.408 | 55.654.130 |
| Propiedades, planta y equipo | 11 | 601.875 | 625.555 |
| Activos por derecho de uso | 12 | 71.467 | 101.142 |
| Otros activos intangibles | 13 | 17.214.132 | 21.280.457 |
| Otros activos | | 19.423.783 | 19.527.745 |
| Activos por impuestos diferidos | | 4.727.442 | 4.302.942 |
| **Activos no corrientes** | | **96.605.198** | **101.523.775** |
| **Total activo** | | **165.754.122** | **160.574.018** |

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

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

**Roger Delgado Vivas.**
**Contador (*)**
**T.P. 146812-T**

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 08:49:45 -05'00'

**Sandra Milena Jori Obregón.**
**Revisor Fiscal**
**T.P. 302481-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026).**

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.**
**Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio**
**Con corte a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025**
**En miles de pesos colombianos**

| | NOTA | 30 de septiembre de 2026 (No auditado) | 31 de diciembre de 2025 (Auditado) |
|---|---|---|---|
| **Pasivos** | | | |
| Obligaciones financieras | 14 | 2.123.778 | 283.372 |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 15 | 14.309.438 | 16.517.598 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 19 | 7.192.705 | 11.392.447 |
| Beneficios a los empleados | 16 | 7.352.482 | 6.611.007 |
| Pasivos por impuestos | | 7.181.584 | 2.327.909 |
| **Pasivos corrientes** | | **38.159.987** | **37.132.333** |
| Obligaciones financieras | 14 | 7.718.655 | 9.266.303 |
| Cuentas por pagar partes relacionadas | 19 | 1.385.032 | 2.174.870 |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 15 | 491.309 | 491.309 |
| Beneficios a los empleados | 16 | 2.810.437 | 2.605.856 |
| **Pasivos no corrientes** | | **12.405.433** | **14.538.338** |
| **Total pasivo** | | **50.565.420** | **51.670.671** |
| **Patrimonio** | | | |
| Capital emitido | 24 | 10.097.970 | 10.097.970 |
| Prima de emisión | | 16.841.220 | 16.841.220 |
| Reservas legales y estatutarias | | 68.964.518 | 59.391.243 |
| Reservas de ORI | | 10.345.840 | 11.401.582 |
| Resultados acumulados | | 8.939.154 | 11.171.332 |
| **Total patrimonio** | | **115.188.702** | **108.903.347** |
| **Total pasivo y patrimonio** | | **165.754.122** | **160.574.018** |

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

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

**Roger Delgado Vivas.**
**Contador (*)**
**T.P. 146812-T**

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 08:49:59 -05'00'

**Sandra Milena Jori Obregón.**
**Revisor Fiscal**
**T.P. 302481-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026).**

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.**
**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio**
**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
**En miles de pesos colombianos**

| | NOTA | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | (No auditado) | | (No auditado) | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 20 | 112.319.534 | 123.961.192 | 37.584.659 | 41.135.581 |
| Costos de ventas | | 70.256.181 | 82.035.053 | 22.273.869 | 27.215.335 |
| **Ganancia bruta** | | **42.063.353** | **41.926.139** | **15.310.790** | **13.920.246** |
| Otros ingresos | 20 | 1.053.425 | 878.631 | 312.940 | 165.518 |
| Gastos de ventas | | 15.888.048 | 13.978.187 | 4.865.955 | 4.419.675 |
| Gastos de administración | | 13.133.023 | 13.933.550 | 2.268.179 | 3.692.818 |
| Otros gastos | 21 | 520.714 | 811.421 | 472.996 | 377.458 |
| Otras ganancias (pérdidas) | | 20.261 | 3.700 | (144) | 2.005 |
| **Resultados de actividades de operación** | | **13.595.254** | **14.085.312** | **8.016.456** | **5.597.818** |
| Ingresos financieros | 22 | 1.836.859 | 1.075.806 | 625.725 | 446.824 |
| Costos financieros | 22 | 1.824.142 | 2.020.775 | 605.373 | 676.314 |
| Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta | | 34.180 | (314) | 251 | (153.416) |
| Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas | | - | (108.354) | - | - |
| **Resultado neto antes de impuesto a las ganancias** | | **13.642.151** | **13.031.675** | **8.037.059** | **5.214.912** |
| Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias | 23 | (5.651.110) | (4.775.268) | (2.433.771) | (1.784.192) |
| **Resultado neto del periodo** | | **7.991.041** | **8.256.407** | **5.603.288** | **3.430.720** |

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

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

**Roger Delgado Vivas.**
**Contador (*)**
**T.P. 146812-T**

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 08:50:10 -05'00'

**Sandra Milena Jori Obregón.**
**Revisor Fiscal**
**T.P. 302481-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026).**

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.**
**Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio**
**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
**En miles de pesos colombianos**

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| | (No auditado) | | (No auditado) | |
| **Resultado neto del periodo** | **7.991.041** | **8.256.407** | **5.603.288** | **3.430.720** |
| ***Otros resultados integrales*** | | | | |
| ***Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos*** | | | | |
| Diferencia en cambio inversión extranjera | (103.963) | (126.965) | (25.590) | (42.095) |
| ***Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos*** | **(103.963)** | **(126.965)** | **(25.590)** | **(42.095)** |
| ***Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos*** | | | | |
| Participación de otros resultados integrales de asociadas y negocio conjunto contabilizados utilizando el método de la participación | (1.055.742) | (453.422) | (377.009) | (285.318) |
| ***Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos*** | **(1.055.742)** | **(453.422)** | **(377.009)** | **(285.318)** |
| **Otros resultados integrales, netos de impuestos** | **(1.159.705)** | **(580.387)** | **(402.599)** | **(327.413)** |
| **Total resultado integral** | **6.831.336** | **7.676.020** | **5.200.689** | **3.103.307** |

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

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

**Roger Delgado Vivas.**
**Contador (*)**
**T.P. 146812-T**

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 08:50:21 -05'00'

**Sandra Milena Jori Obregón.**
**Revisor Fiscal**
**T.P. 302481-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026).**

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.**
**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio**
**Por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 (no auditado)**
**En miles de pesos colombianos**

| | Capital emitido | Prima de emisión | Reservas legales y estatutarias | Reservas de ORI | Resultados acumulados | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **10.097.970** | **16.841.220** | **59.391.243** | **11.401.582** | **11.171.332** | **108.903.347** |
| **Resultado integral total del año** | | | | | | |
| Resultado neto del periodo | - | - | - | - | 7.991.041 | 7.991.041 |
| Otros resultados integrales | - | - | - | (1.055.742) | (103.963) | (1.159.705) |
| **Total resultado integral** | **-** | **-** | **-** | **(1.055.742)** | **7.887.078** | **6.831.336** |
| **Transacciones con propietarios de la Compañía** | | | | | | |
| **Impuesto al patrimonio** | **-** | **-** | (545.981) | **-** | **-** | (545.981) |
| **Contribuciones y distribuciones** | | | | | | |
| Traslado de la utilidad | - | - | 10.119.256 | - | (10.119.256) | **-** |
| **Total contribuciones y distribuciones** | **-** | **-** | **10.119.256** | **-** | **(10.119.256)** | **-** |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **10.097.970** | **16.841.220** | **68.964.518** | **10.345.840** | **8.939.154** | **115.188.702** |

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

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

**Roger Delgado Vivas.**
**Contador (*)**
**T.P. 146812-T**

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 08:51:39 -05'00'

**Sandra Milena Jori Obregón.**
**Revisor Fiscal**
**T.P. 302481-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026).**

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.**
**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio**
**Por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025 (no auditado)**
**En miles de pesos colombianos**

| | Capital emitido | Prima de emisión | Reservas legales y estatutarias | Reservas de ORI | Resultados acumulados | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **10.097.970** | **16.841.220** | **55.561.763** | **11.905.013** | **4.952.494** | **99.358.460** |
| **Resultado integral total del año** | | | | | | |
| Resultado neto del periodo | - | - | - | - | 8.256.407 | **8.256.407** |
| Otros resultados integrales | - | - | - | (453.422) | (126.965) | **(580.387)** |
| **Total resultado integral** | **-** | **-** | **-** | **(453.422)** | **8.129.442** | **7.676.020** |
| **Transacciones con propietarios de la Compañía** | | | | | | |
| Traslado de la utilidad | - | - | 3.829.480 | - | (3.829.480) | **-** |
| **Total contribuciones y distribuciones** | **-** | **-** | **3.829.480** | **-** | **(3.829.480)** | **-** |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2025** | **10.097.970** | **16.841.220** | **59.391.243** | **11.451.591** | **9.252.456** | **107.034.480** |

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

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

**Roger Delgado Vivas**
**Contador (*)**
**T.P. 146812-T**

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 08:51:53 -05'00'

**Sandra Milena Jori Obregón.**
**Revisor Fiscal**
**T.P. 302481-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026).**

**CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.**
**Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio**
**Por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
**En miles de pesos colombianos**

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 (No auditado) | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 (No auditado) |
|---|---|---|
| **Flujo de efectivo por actividades de operación:** | | |
| **Resultado neto del periodo** | **7.991.041** | **8.256.407** |
| **Ajustes por:** | | |
| Gasto (Ingreso) deterioro de cartera neto | 94.829 | (7.017) |
| Gasto (ingreso) deterioro de inventarios y ajuste a su VNR | 30.785 | (13.019) |
| Depreciación | 383.060 | 442.461 |
| Amortización | 5.955.920 | 2.264.741 |
| Gasto intereses financieros | 1.824.142 | 2.020.775 |
| Resultado neto por método de participación patrimonial | (2.183.741) | (1.447.372) |
| Deterioro de inversiones | 2.364.721 | 2.156.239 |
| Pérdida en venta o retiro de inversiones permanentes | - | 108.354 |
| Utilidad neta en venta o retiro de propiedades, planta y equipo | (10.855) | (7.712) |
| Impuesto de renta diferido | (424.500) | 1.937.279 |
| Impuesto de renta corriente | 6.075.610 | 2.837.989 |
| Recuperación de otros pasivos y activos | (48.176) | 43.004 |
| Diferencia en cambio no realizada | (52.550) | (155.316) |
| **Subtotal** | **22.000.286** | **18.436.813** |
| **Cambios en:** | | |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | (2.968.224) | 3.009.801 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 583.976 | (1.485.059) |
| Inventarios | (247.361) | 1.294.618 |
| Otros activos no financieros | 1.718.007 | 1.710.482 |
| Activos por impuestos | 654.791 | (814.894) |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | (2.876.106) | (7.544.421) |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | (5.460.192) | (2.231.602) |
| Beneficios a los empleados | 758.530 | 958.599 |
| Pasivos por impuestos | (1.221.935) | (836.406) |
| **Flujo generado por actividades de operación** | **12.941.772** | **12.497.931** |
| Impuesto de renta pagado neto | (2.283.534) | (1.383.783) |
| **Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación** | **10.658.238** | **11.114.148** |
| **Flujo de efectivo por actividades de inversión:** | | |
| Adiciones de propiedades, planta y equipo y otros activos | (363.950) | (300.132) |
| Retiro y venta de propiedades, planta y equipo | 20.553 | 15.248 |
| Adquisición neta de otros activos intangibles | (1.865.218) | (5.398.655) |
| Disminución de inversiones | - | 6.600.467 |
| Préstamos a relacionadas | (8.416.320) | (7.085.321) |
| **Flujo neto de efectivo utilizado por actividades de inversión** | **(10.624.935)** | **(6.168.393)** |
| **Flujo de efectivo por actividades de financiación:** | | |
| Pago de obligaciones financieras | (16.989) | (185.256) |
| Préstamos obtenidos | - | 12.250 |
| Pago de intereses y otros costos financieros | (635.700) | (584.864) |
| **Flujo neto de efectivo utilizado actividades de financiación** | **(652.689)** | **(757.870)** |
| Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo | (619.386) | 4.187.885 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo | 4.349.420 | 2.878.761 |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período** | **3.730.034** | **7.066.646** |

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

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

**Roger Delgado Vivas.**
**Contador (*)**
**T.P. 146812-T**

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 08:52:06 -05'00'

**Sandra Milena Jori Obregón.**
**Revisor Fiscal**
**T.P. 302481-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026).**

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.AS.**, por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025, los cuales se han tomado fielmente de los libros. Por lo tanto:

1. Los activos y pasivos de la Sociedad existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.

2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de **CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.A.S.** en la fecha de corte.

4. Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.



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



**Roger Delgado Vivas**
**Contador (*)**
**T.P. 146812-T**

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

**Notas a los estados financieros intermedios separados condensados por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
**(Cifras en miles de pesos colombianos, excepto los dividendos por acción y el valor nominal de las acciones)**

Las presentes notas se refieren a los estados financieros intermedios separados condensados: estados de situación financiera a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 y los correspondientes estados de resultados, estados de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025.

## 1. Entidad que Informa

CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. (en adelante "la Sociedad") es una Sociedad con domicilio en Colombia, tiene su sede principal en la calle 29 Norte No. 6A-40, Cali, Colombia. Se constituyó con escritura pública No. 7943 el 16 de diciembre de 1981 en la notaría segunda de Cali bajo la razón social PRAGMA LTDA., el 12 de diciembre de 1994 con escritura pública No. 7790 en la notaría novena de Cali la Sociedad cambió su nombre por FESA S.A., el 2 de noviembre de 2007 con escritura pública No. 3851 en la notaría catorce de Cali la Sociedad cambió su nombre por ASSENDA S.A. y por acta No. 43 del 30 de septiembre de 2010 se transformó de Sociedad anónima a Sociedad por acciones simplificada bajo el nombre de ASSENDA S.A.S.; el 15 de marzo de 2012 mediante acta No. 50 inscrita en cámara de comercio el 27 de abril de 2012 la Sociedad cambió su nombre por CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. El 04 de octubre de 2021 mediante acta No. 100, inscrita en esta cámara de comercio el 07 de octubre de 2021 la Sociedad cambió su nombre por CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.A.S. BIC. El 24 de noviembre de 2025 mediante acta No. 154, inscrito en esta Cámara de Comercio el 29 de diciembre de 2025 la Sociedad cambió su nombre por CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.A.S.

Tiene como objeto social:

- La prestación de servicios de gestión y administración de la información, incluyendo el almacenamiento y manejo de información por medios escritos o electrónicos o cualquier otro medio conocido o por conocerse.

- La prestación de servicios relacionados con alistamiento, digitalización, captura de información local, móvil, levantamiento de información de líneas base, procesamiento, análisis, validación, gestión documental y custodia de información.

- La prestación de servicios de análisis de información con base en fuentes primarias y/o secundarias utilizando modelos y herramientas estadísticas para todo tipo de industrias o actividades económicas.

- La fabricación, administración, compra, distribución, venta, importación y exportación de formas comerciales impresas o electrónicas; suministros de papelería, aseo y cafetería, insumos y accesorios para equipos, impresoras y equipos, ferretería, muebles, artículos de droguería, outsourcing de archivo y servicios logísticos, así como todas las actividades de servicio relacionadas con proveeduría integral para las oficinas, con venta directa, transaccional o a través de servicios de outsourcing, incluyendo actividades propias de asesoría y transporte; títulos valores de todo tipo; documentos de seguridad en general, incluidos cheques, chequeras, pasajes aéreos, estampillas, chance, billetes de lotería, pasaportes y pasaportes electrónicos; tarjetas plásticas con seguridades o sin ellas, con chip y sin él, tales como tarjetas de identificación, tarjetas financieras, tarjetas prepago, sistemas de identificación general y personalización y grabación de tarjetas con chip y sin él.

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

Los estados financieros de Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S., 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 periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia y la norma Internacional de Contabilidad NIC 34 – "Información Financiera Intermedia".

La Sociedad presenta sus estados financieros intermedios separados condensados en pesos colombianos y los valores se han redondeado a la unidad de mil más próxima (COP1.000) salvo cuando se indique lo contrario.

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

## 3. Principales Políticas y Prácticas Contables

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

## 4. Adopción de Nuevas Normas

Al 30 de septiembre de 2026 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción y se deben tener en cuenta las indicadas en el informe de diciembre 2025.

## 5. Uso de Juicios y Estimaciones

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

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

## 6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Bancos | 2.784.606 | 4.141.476 |
| Cuentas de ahorro | 33.425 | 11.086 |
| Otras inversiones a la vista | 722.854 | 179.811 |
| Derechos fiduciarios | 189.149 | 17.047 |
| **Total** | **3.730.034** | **4.349.420** |

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

## 7. Cuentas Comerciales por Cobrar y otras Cuentas por Cobrar

**Corto Plazo**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Clientes | 19.550.915 | 21.790.821 |
| Anticipos y avances a trabajadores | 1.000 | 633 |
| Deudores varios (*) | 8.152.788 | 3.065.443 |
| Reclamaciones | 81.442 | 99.361 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 20.611 | 33.193 |
| **Subtotal** | **27.806.756** | **24.989.451** |
| Menos: Deterioro de cartera | (358.084) | (299.020) |
| **Total** | **27.448.672** | **24.690.431** |

**Largo Plazo**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Clientes | 484.196 | 366.909 |
| Deterioro de cartera | (335.105) | (335.105) |
| **Total** | **149.091** | **31.804** |

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

(*) El incremento en el rubro de deudores varios respecto del periodo anterior corresponde principalmente a ingresos devengados pendientes de facturación al cierre del periodo, cuyo reconocimiento se efectuó de acuerdo con el grado de cumplimiento de las obligaciones de desempeño aplicables.

## 8. Inventarios

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

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Producto terminado | 1.585.785 | 1.338.424 |
| **Subtotal** | **1.585.785** | **1.338.424** |
| Menos: Provisión de inventarios | (152.181) | (121.396) |
| **Total** | **1.433.604** | **1.217.028** |

## 9. Otros Activos no Financieros

**Gastos pagados por anticipado**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Seguros | 328.239 | 791.539 |
| Mantenimiento | 940.888 | 2.195.425 |
| **Total** | **1.269.127** | **2.986.964** |

## 10. Inversiones en Subsidiarias

El movimiento de las inversiones en subsidiarias directas, asociadas a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 sigue a continuación:

| A 30 de septiembre de 2026 | País | Saldo inicial inversión | Deterioro | Saldo inicial neto inversión | Ingreso (gasto) MPP | Otras variaciones | Deterioro | Saldo neto final |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S. | Colombia | 417.852 | - | 417.852 | (345.074) | - | - | 72.778 |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | 8.155.805 | - | 8.155.805 | 164.094 | (63.455) | - | 8.256.444 |
| Bico Internacional S.A. | Ecuador | 919.272 | (919.272) | - | - | - | - | - |
| Assenda Holding S.A. | Panamá | 68.107.483 | (21.027.010) | 47.080.473 | 2.364.721 | (992.287) | (2.364.721) | 46.088.186 |
| **Total** | | **77.600.412** | **(21.946.282)** | **55.654.130** | **2.183.741** | **(1.055.742)** | **(2.364.721)** | **54.417.408** |

| A 31 de diciembre de 2025 | País | Saldo inicial inversión | Deterioro | Saldo inicial neto inversión | Ingreso (gasto) MPP | Otras variaciones | Liquidación/ Fusión | Deterioro | Capitalización /devolución de capital | Saldo neto final |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Prescriptiva CEN S.A.S. | Colombia | 1.000 | - | 1.000 | - | - | (1.000) | - | - | - |
| Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S. | Colombia | 967.966 | - | 967.966 | (550.114) | - | - | - | - | 417.852 |
| Bico Internacional S.A. | Ecuador | 919.272 | (919.272) | - | - | - | - | - | - | - |
| Assenda Holding S.A. | Panamá | 71.755.735 | (17.503.543) | 54.252.192 | 3.523.467 | (576.437) | - | (3.523.467) | (6.595.282) | 47.080.473 |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | 8.025.512 | - | 8.025.512 | 57.287 | 73.006 | - | - | - | 8.155.805 |
| **Total** | | **81.669.485** | **(18.422.815)** | **63.246.670** | **3.030.640** | **(503.431)** | **(1.000)** | **(3.523.467)** | **(6.595.282)** | **55.654.130** |

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

| A 30 de septiembre de 2026 | País | Participación | Activo | Pasivo | Patrimonio | Utilidad (Pérdida) | Principal actividad |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S, | Colombia | 100,0% | 903.876 | 831.098 | 72.778 | (345.074) | Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | 47,47% | 72.382.653 | 41.742.603 | 30.640.050 | 345.689 | Soluciuones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital |
| Bico Internacional S.A. | Ecuador | 12,91% | 42.812.360 | 18.146.157 | 24.666.203 | 1.324.405 | Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina |
| Assenda Holding S.A. | Panamá | 100,0% | 58.822.341 | 18.146.157 | 40.676.184 | 2.356.593 | Inversionista |

## 11. Propiedades, Planta y Equipo

El movimiento y saldo de las propiedades, planta y equipo a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 está compuesto por:

| | Maquinaria y equipo | Equipo de oficina | Equipo de computación | Mejoras a propiedades ajenas | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| **COSTO** | | | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **5.662** | **491.334** | **17.328.875** | **105.514** | **17.931.385** |
| Adiciones | - | 6.843 | 366.640 | - | 373.483 |
| Retiros | - | (214.823) | (1.915.776) | (52.710) | (2.183.309) |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **5.662** | **283.354** | **15.779.739** | **52.804** | 16.121.559 |
| Adiciones | - | 13.090 | 350.860 | - | 363.950 |
| Reclasificaciones | | (13.090) | 13.090 | - | - |
| Retiros | - | (6.852) | (1.481.154) | - | (1.488.006) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **5.662** | **276.502** | **14.662.535** | **52.804** | **14.997.503** |
| **DEPRECIACION ACUMULADA** | | | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **5.662** | **468.967** | **16.514.466** | **99.647** | **17.088.742** |
| Cargos del año | - | 15.123 | 538.406 | 5.867 | 559.396 |
| Retiros | - | (211.704) | (1.887.720) | (52.710) | (2.152.134) |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **5.662** | **272.386** | **15.165.152** | **52.804** | **15.496.004** |
| Cargos del año | - | 5.349 | 377.711 | - | 383.060 |
| Reclasificaciones | - | (1.284) | 1.284 | - | - |
| Retiros | - | (6.852) | (1.476.584) | - | (1.483.436) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **5.662** | **269.599** | **14.067.563** | **52.804** | **14.395.628** |
| **Valor neto a 31 de diciembre de 2025** | **-** | **10.968** | **614.587** | **-** | **625.555** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2026** | **-** | **6.903** | **594.972** | **-** | **601.875** |

A 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025, no se pignoraron activos fijos como garantía de obligaciones financieras. La Sociedad no tiene compromisos contractuales con proveedores para la adquisición de propiedades, planta y equipo.

## 12. Activos por Derecho de Uso

El saldo y movimiento de los activos por derecho de uso a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 está compuesto por:

| | Equipo de tecnología | Equipo de transporte | Total |
|---|---|---|---|
| **COSTO** | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **110.264** | **465.850** | **576.114** |
| Retiros | (712) | (216.950) | (217.662) |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **109.552** | **248.900** | **358.452** |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **109.552** | **248.900** | **358.452** |
| **AMORTIZACIÓN ACUMULADA** | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **110.264** | **261.290** | **371.554** |
| Cargos del año | - | 60.414 | 60.414 |
| Retiros | (712) | (173.946) | (174.658) |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **109.552** | **147.758** | **257.310** |
| Cargos del año | - | 29.675 | 29.675 |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **109.552** | **177.433** | **286.985** |
| **Valor neto a 31 de diciembre de 2025** | **-** | **101.142** | **101.142** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2026** | **-** | **71.467** | **71.467** |

## 13. Otros Activos Intangibles

El saldo y movimiento de los activos intangibles a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 está compuesto por:

| COSTO | Proyectos ERP | Licencias | Total |
|---|---|---|---|
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **6.084** | **25.749.338** | **25.755.422** |
| Adiciones | 575.566 | 6.314.017 | 6.889.583 |
| Retiros | - | (397.157) | (397.157) |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **581.650** | **31.666.198** | **32.247.848** |
| Adiciones | 460.217 | 1.405.001 | 1.865.218 |
| Retiros | - | (1.441.351) | (1.441.351) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **1.041.867** | **31.629.848** | **32.671.715** |
| | | | |
| **AMORTIZACION ACUMULADA** | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **-** | **8.021.388** | **8.021.388** |
| Cargos del año | - | 3.343.160 | 3.343.160 |
| Retiros | - | (397.157) | (397.157) |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **-** | **10.967.391** | **10.967.391** |
| Cargos del año | 138.916 | 5.787.329 | 5.926.245 |
| Retiros | - | (1.436.223) | (1.436.223) |
| Ajustes | - | 170 | 170 |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **138.916** | **15.318.667** | **15.457.583** |
| | | | |
| **Valor Neto a 31 de diciembre de 2025** | **581.650** | **20.698.807** | **21.280.457** |
| | | | |
| **Valor Neto a 30 de septiembre de 2026** | **902.951** | **16.311.181** | **17.214.132** |

El saldo corresponde principalmente a licencias de software.

## 14. Obligaciones Financieras

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| **Corto Plazo** | | |
| Préstamos con entidades financieras | 2.104.442 | 217.755 |
| Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras | 19.336 | 65.617 |
| **Total** | **2.123.778** | **283.372** |

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| **Largo Plazo** | | |
| Préstamos con entidades financieras | 7.643.826 | 9.172.591 |
| Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras | 74.829 | 93.712 |
| **Total** | **7.718.655** | **9.266.303** |

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

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| A la demanda o en un año | 2.123.778 | 283.372 |
| En el segundo hasta el quinto año, inclusive | 7.718.655 | 9.266.303 |
| Menos: valor pagadero dentro de 12 meses | (2.123.778) | (283.372) |
| **Valor pagadero a largo plazo** | **7.718.655** | **9.266.303** |

Al 30 septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la distribución de la deuda por entidad financiera se relaciona a continuación:

| Entidad Financiera | País | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|---|
| Grupo Bancolombia | Colombia | 98,98% | 98,33% |
| Banco de Occidente | Colombia | 0,00% | 0,51% |
| Banco de Itau | Colombia | 1,12% | 1,16% |
| **Total** | | 100% | 100% |

Los préstamos están denominados en pesos colombianos.

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

## 15. Cuentas Comerciales por Pagar y otras Cuentas por Pagar

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

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| **Corto Plazo** | | |
| Proveedores | 6.458.007 | 10.199.564 |
| Costos y gastos por pagar | 4.953.825 | 2.557.780 |
| Anticipos y avances recibidos | 103.721 | 107.083 |
| Aportes por pagar | 896.804 | 974.702 |
| Ingresos recibidos por anticipado | 811.936 | 1.221.585 |
| Retenciones por pagar | 1.085.145 | 1.456.884 |
| **Total** | **14.309.438** | **16.517.598** |

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| **Largo Plazo** | | |
| Dividendos por pagar | 491.309 | 491.309 |
| **Total** | **491.309** | **491.309** |

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

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

## 16. Beneficios a los Empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos) | 2.032.356 | 2.216.748 |
| Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión | 369.632 | 379.647 |
| Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad | 276.967 | 316.147 |
| Salarios | 1.933 | 1.083 |
| Vacaciones | 2.616.259 | 2.785.340 |
| Cesantías | 1.949.067 | 2.501.898 |
| Intereses sobre las cesantías | 173.005 | 295.728 |
| Bonificaciones | 1.237.818 | - |
| Otros beneficios a los empleados | 1.505.882 | 720.272 |
| **Total** | **10.162.919** | **9.216.863** |
| Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo | 7.352.482 | 6.611.007 |
| **Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo** | **2.810.437** | **2.605.856** |

## 17. Contingencias

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

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

A la fecha no existe determinación que permita inferir que deban provisionarse valores adicionales, por lo que la Administración con base en la información de sus asesores legales, considera que las sumas contabilizadas son suficientes para cubrir pérdidas probables que puedan resultar del desenlace desfavorable de procesos civiles, laborales y tributarios en curso.

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

| Naturaleza del proceso | 30 de septiembre de 2026<br>No. de procesos | Valor |
|---|---|---|
| Laboral | 4 | 236.703 |
| **Total** | **4** | **236.703** |

## 18. Administración de Riesgos

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

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

Con corte al 30 de septiembre 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 78,42 % de las obligaciones financieras de la Sociedad se encuentran a largo plazo y la Sociedad ha cumplido con sus compromisos financieros.

## 19. Transacciones y Saldos con Subsidiarias y otras Partes Relacionadas

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

Las cuentas con partes relacionadas y otras partes a 30 de septiembre de 2026 y 2025 comprenden:

| | | 01 de enero de 2026 a 30 de septiembre de 2026 | | A 30 de septiembre de 2026 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | País | Ingresos | Gastos | Por Cobrar | Por Pagar |
| Assenda Inversiones S.A.S. | Colombia | 805.155 | - | 5.446.157 | - |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 642.508 | 29.462 | 6.092.033 | - |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | 105.346 | - | 49.774 | - |
| Carvajal Espacios S.A.S. BIC | Colombia | 40.789 | - | 21.026 | - |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | 92.886 | 2.818.590 | 3.949 | 327.304 |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A. (*) | Colombia | 147.727 | - | - | - |
| Convertidora Papelfibras S.A.S (*) | Colombia | 97.740 | - | - | - |
| Carvajal S.A. | Colombia | 684.533 | 39.032 | 16.712.954 | - |
| Carvajal Servicios Compartidos S.A.S. | Colombia | 183.159 | 2.305.026 | 31.863 | 159.598 |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | 806.717 | 1.035.165 | 98.824 | 6.705.803 |
| Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S. | Colombia | 5.152 | - | 104.796 | - |
| Legal AI S.A.S | Colombia | 641 | - | - | - |
| Proveedora de Papeles Andina S.A.S. (*) | Colombia | 3.056 | 43.653 | - | - |
| Suministradora de Papeles S.A. (Supapel) En concordato (*) | Colombia | 549 | - | - | - |
| Carvajal Tecnologia Y Servicios S.A. de C.V. | México | 5.114.247 | - | - | - |
| Azure Services Group Inc | Panamá | - | - | 2 | - |
| Bico Internacional S.A. | Panamá | - | - | 67 | - |
| Carvajal Empaques Holding S.A. | Panamá | - | - | 2 | - |
| Ibc Solutions Inc | Panamá | - | - | - | 1.385.032 |
| Bico Internacional S.A. | Ecuador | - | - | 194.080 | - |
| **Relacionada** | | | | | |
| Amsel Inversiones S.A. | Colombia | 408 | - | - | - |
| Inversantamonica S.A. | Colombia | 89 | - | - | - |
| Fundación Carvajal | Colombia | 26.217 | - | 3.864 | - |
| **Total general** | | **8.756.919** | **6.270.928** | **28.759.391** | **8.577.737** |

(*) Valores a julio 31 de 2026.

| | País | 1° de enero a 30 de septiembre de 2025 | | A 31 de diciembre de 2025 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Ingresos | Gastos | Por Cobrar | Por Pagar |
| Álaga S.A.S. | Colombia | 12.821 | - | - | - |
| Américas Business Process Services S.A. | Colombia | 6.094 | - | - | - |
| Assenda Inversiones S.A.S. | Colombia | 1.285.964 | - | 4.795.256 | 419 |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 223.492 | 59.846 | 6.314.667 | - |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | 231.696 | - | 40.438 | - |
| Carvajal Espacios S.A.S. BIC. | Colombia | 82.286 | - | 31.733 | - |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | 22.839 | 2.255.130 | 17.151 | 680.276 |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A. | Colombia | 322.337 | - | 107.054 | - |
| Convertidora Papelfibras S.A.S | Colombia | 157.493 | - | 146.630 | - |
| Carvajal S.A. | Colombia | 674.187 | 108.110 | 8.810.275 | 1.100.531 |
| Carvajal Servicios Compartidos S.A.S. | Colombia | 15.958 | 7.697.504 | 356.985 | 1.087.813 |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | 1.207.091 | 3.398.792 | 287.561 | 8.883.178 |
| Centro Electrónico de Negocios CEN S.A.S. | Colombia | - | 16.912 | - | - |
| Proveedora de Papeles Andina S.A.S. | Colombia | 10.856 | 899.140 | 1.633 | 257.687 |
| Suministradora de Papeles S.A. (Supapel) En concordato | Colombia | 673 | - | 149 | - |
| Carvajal Tecnologia Y Servicios S.A. De C.V. | México | 5.286.869 | - | - | - |
| Grupo Convermex S.A. de C.V. | México | 416 | - | - | - |
| Azure Services Group Inc | Panamá | - | - | 2 | - |
| Bico Internacional S.A. | Panamá | - | - | 39 | - |
| Carvajal Empaques Holding S.A. | Panamá | - | - | 2 | - |
| Ibc Solutions Inc | Panamá | - | - | - | 1.557.413 |
| **Otras partes relacionadas** | | | | | |
| Amsel Inversiones S.A. | Colombia | 1.651 | - | - | - |
| Inversantamonica S.A. | Colombia | 771 | - | - | - |
| Fundación Carvajal | Colombia | 37.339 | 6.303 | 17.472 | - |
| **Total general** | | **9.580.833** | **14.441.737** | **20.927.047** | **13.567.317** |

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

**Cuentas por cobrar a partes relacionadas**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Cuentas por cobrar partes relacionadas | 28.759.391 | 20.927.047 |
| **Subtotal** | **28.759.391** | **20.927.047** |
| Menos: Cuentas por cobrar partes relacionadas corto plazo | (28.759.391) | (20.927.047) |
| Cuentas por cobrar partes relacionadas largo plazo | - | - |

**Cuentas por pagar a partes relacionadas**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Cuentas por pagar partes relacionadas | 8.478.068 | 13.567.317 |
| Menos: Cuentas por pagar partes relacionadas corto plazo | (7.093.036) | (11.392.447) |
| Cuentas por pagar partes relacionadas largo plazo | **1.385.032** | **2.174.870** |

## 20. Ingresos

Los ingresos por actividades ordinarias son:

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| **Ingresos** | | | | |
| Venta de bienes y prestación de servicios | 112.204.887 | 124.139.792 | 37.508.284 | 41.170.177 |
| Diversos | 132.398 | 221.527 | 78.666 | 58.972 |
| **Subtotal** | **112.337.285** | **124.361.319** | **37.586.950** | **41.229.149** |
| Menos: devoluciones y descuentos | (17.751) | (400.127) | (2.291) | (93.568) |
| **Total** | **112.319.534** | **123.961.192** | **37.584.659** | **41.135.581** |

## Otros ingresos

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Resultado neto por método de participación patrimonial de subsidiarias y deterioro inversiones | - | - | (243.420) | - |
| Recuperación deterioro de cartera | - | 60.982 | - | (21.437) |
| Recuperaciones | 247.341 | 272.401 | 64.834 | 52.694 |
| Recuperaciones pasivos por contingencias | - | - | - | (1.297) |
| Reintegro de otros costos y gastos | 599.156 | 545.248 | 284.598 | 135.558 |
| Dividendos | 206.928 | - | 206.928 | - |
| **Total** | **1.053.425** | **878.631** | **312.940** | **165.518** |

## 21. Otros Gastos

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Gasto neto por método de participación | 180.980 | 708.867 | 180.980 | 354.938 |
| Gastos bancarios y comisiones | 73.437 | 58.925 | 26.018 | 21.991 |
| Indemnización | - | 42.450 | - | - |
| Donaciones | 266.297 | 1.179 | 265.998 | 529 |
| **Total** | **520.714** | **811.421** | **472.996** | **377.458** |

## 22. Ingresos y Costos Financieros

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| **Ingresos financieros:** | | | | |
| Intereses y otros rendimientos financieros | 1.836.859 | 1.075.806 | 625.725 | 446.824 |
| **Total** | **1.836.859** | **1.075.806** | **625.725** | **446.824** |
| | | | | |
| **Costos financieros** | | | | |
| Intereses y gastos bancarios | 1.636.616 | 1.814.006 | 542.865 | 607.391 |
| Costo neto por interes | 187.526 | 206.769 | 62.508 | 68.923 |
| **Total** | **1.824.142** | **2.020.775** | **605.373** | **676.314** |

## 23. Impuestos

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

El gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Impuesto de renta | (6.075.610) | (2.837.989) | (2.527.339) | (1.476.651) |
| **Total impuesto corriente** | **(6.075.610)** | **(2.837.989)** | **(2.527.339)** | **(1.476.651)** |
| Impuesto de renta diferido | 424.500 | (1.937.279) | 93.568 | (307.541) |
| **Total Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias** | **(5.651.110)** | **(4.775.268)** | **(2.433.771)** | **(1.784.192)** |

## 24. Capital Emitido

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2026 no se presentaron transacciones que afecten el capital.

La composición accionaria de la Sociedad a 30 de septiembre de 2026 es la siguiente:

| Accionista | Número de acciones | Porcentaje Participación |
|---|---|---|
| Carvajal S.A. | 10.036.470.147 | 99,39% |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | 61.500.000 | 0,61% |
| **Total** | **10.097.970.147** | **100,00%** |

## 25. Hechos Ocurridos Después del Periodo sobre el que se Informa

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

# AS-XXX-26 E.F. Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. al 30 de septiembre de 2026

Informe de auditoría final 2026-11-12

| | |
|---|---|
| Fecha de creación: | 2026-11-12 |
| Por: | Roger Delgado Vivas (roger.delgado@carvajal.com) |
| Estado: | Firmado |
| ID de transacción: | CBJCHBCAABAAHpeMfeQdcY-JSqLeNogEfZr2Fa2MzTCR |

## Historial de “AS-XXX-26 E.F. Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. al 30 de septiembre de 2026”

Roger Delgado Vivas (roger.delgado@carvajal.com) ha creado el documento.

2026-11-12 - 14:32:58 GMT- Dirección IP: 190.1.221.60.

El documento se ha enviado por correo electrónico a Roger Delgado Vivas (roger.delgado@carvajal.com) para su firma.

2026-11-12 - 14:35:28 GMT

Roger Delgado Vivas (roger.delgado@carvajal.com) ha visualizado el correo electrónico.

2026-11-12 - 14:35:41 GMT- Dirección IP: 72.152.84.37.

Roger Delgado Vivas (roger.delgado@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.

Fecha de firma: 2026-11-12 - 14:36:49 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 190.1.221.60. - Aspecto de la firma seleccionada: IMAGEN

Documento completado.

2026-11-12 - 14:36:49 GMT

# AS-XXX-26 E.F. Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. al 30 de septiembre de 2026 - firmado

Informe de auditoría final 2026-11-12

| | |
|---|---|
| Fecha de creación: | 2026-11-12 |
| Por: | Roger Delgado Vivas (roger.delgado@carvajal.com) |
| Estado: | Firmado |
| ID de transacción: | CBJCHBCAABAAYIMHKASai2kOsIChD1JPse31YJS9zudc |

## Historial de “AS-XXX-26 E.F. Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. al 30 de septiembre de 2026 - firmado”

Roger Delgado Vivas (roger.delgado@carvajal.com) ha creado el documento.
2026-11-12 - 14:39:31 GMT- Dirección IP: 190.1.221.60.

El documento se ha enviado por correo electrónico a CTSCO Carlos Mario (carlosmario.valencia@carvajal.com) para su firma.
2026-11-12 - 14:42:24 GMT

CTSCO Carlos Mario (carlosmario.valencia@carvajal.com) ha visualizado el correo electrónico.
2026-11-12 - 15:33:05 GMT- Dirección IP: 181.54.1.99.

CTSCO Carlos Mario (carlosmario.valencia@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.
Fecha de firma: 2026-11-12 - 15:49:59 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 181.54.1.99. - Aspecto de la firma seleccionada: IMAGEN

Documento completado.
2026-11-12 - 15:49:59 GMT

Carvajal
HACE LAS COSAS BIEN
Powered by Adobe Acrobat Sign

***Carvajal Empaques S.A.***

*Estados Financieros Intermedios Separados Condensados por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025.*

## TABLA DE CONETENIDO


| | Página |
|---|---|
| Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia | 1 |
| Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio | 3 |
| Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio | 5 |
| Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio | 6 |
| Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a septiembre 30 de 2026 | 7 |
| Estados de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a septiembre 30 de 2025 | 8 |
| Estados de flujos de efectivo separado condensado de periodo intermedio | 9 |
| Certificación | 10 |
| Notas a los estados financieros | 11-23 |

Shape the future
with confidence

# Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:
Accionistas de Carvajal Empaques S.A.

## Introducción

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

## Alcance de la Revisión

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

**Ernst & Young Audit S.A.S.**
Bogotá, D.C.
Avenida Carrera 72 No. 81B – 13
Piso 15, Torre Fura
Connecta 80 Conexión Empresarial
Tel. +57 (601) 484 7000

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

**Ernst & Young Audit S.A.S.**
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502
Tel: +57 (602) 387 6688

**Ernst & Young Audit S.A.S.**
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 310 0444



A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

**Conclusión**

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal Empaques S.A. al 30 de septiembre de 2026 los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y nueve meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2026,de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 11:56:42 -05'00'

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

Cali, Colombia
13 de noviembre de 2026



A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

| | NOTA | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|---|
| | | (No auditado) | (Auditado) |
| **Activos** | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 5 | 9.411 | 10.532 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 6 | 64.980 | 61.633 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 18 | 148.010 | 132.571 |
| Inventarios | 7 | 63.405 | 56.921 |
| Activos por impuestos | | 15.882 | 2.571 |
| Otros activos no financieros | | 106 | 5.046 |
| **Activos corrientes** | | **301.794** | **269.274** |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 6 | 62.431 | 1.482 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 18 | - | 50.750 |
| Inversiones en subsidiarias | 8 | 659.460 | 705.055 |
| Otros activos | | 1 | 1 |
| Propiedades, planta y equipo | 9 | 104.373 | 104.969 |
| Activos por derecho de uso | 10 | 24.031 | 25.061 |
| Activos intangibles | 11 | 21.910 | 22.873 |
| Activos por impuestos diferidos | | 10.465 | - |
| **Activos no corrientes** | | **882.671** | **910.191** |
| **Total activo** | | **1.184.465** | **1.179.465** |

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

Diana P. Garcia Cardona (13 nov.. 2026 08:51:31 CST)

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

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

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 11:56:57 -05'00'

**SANDRA MILENA JORI OBREGÓN**
Revisor Fiscal T.P. 302481-T Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)

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

| | NOTA | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|---|
| | | (No auditado) | (Auditado) |
| **Pasivos** | | | |
| Obligaciones financieras | 12 | 54.890 | 6.898 |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 14 | 105.912 | 87.531 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 18 | 14.453 | 3.057 |
| Pasivos por impuestos | | 22.642 | 14.617 |
| Otros pasivos por arrendamientos | 13 | 2.212 | 1.790 |
| Beneficios a los empleados | 15 | 16.782 | 12.920 |
| **Pasivos corrientes** | | **216.891** | **126.813** |
| Obligaciones financieras | 12 | 81.190 | 85.892 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 18 | 58.224 | 58.224 |
| Beneficios a los empleados | 15 | 4.879 | 2.971 |
| Pasivos por impuestos diferidos | | - | 4.875 |
| Otros pasivos por arrendamientos | 13 | 1.013 | 1.844 |
| Provisiones | 16 | 162 | 162 |
| **Pasivos no corrientes** | | **145.468** | **153.968** |
| **Total pasivo** | | **362.359** | **280.781** |
| **Patrimonio** | | | |
| Capital | 22 | 4.332 | 4.332 |
| Prima de emisión | | 228.946 | 228.946 |
| Reservas legales y estatutarias | | 378.798 | 365.934 |
| Reservas de ORI | | 156.728 | 223.884 |
| Resultados acumulados | | 53.302 | 75.588 |
| **Total patrimonio** | | **822.106** | **898.684** |
| **Total pasivo y patrimonio** | | **1.184.465** | **1.179.465** |

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

Diana Paola García Cardona (13 nov.. 2026 08:51:31 CST)

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

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

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 11:57:11 -05'00'

**SANDRA MILENA JORI OBREGÓN**
Revisor Fiscal T.P. 302481-T Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**
**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio**
**Por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
En millones de pesos colombianos

| | NOTA | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | (No auditado) | | (No auditado) | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 19 | 394.421 | 387.243 | 137.890 | 138.360 |
| Costos de ventas | | 282.476 | 294.608 | 102.868 | 102.024 |
| **Ganancia bruta** | | **111.945** | **92.635** | **35.022** | **36.336** |
| Otros ingresos | 20 | 23.001 | 13.944 | 18.355 | 13.229 |
| Gastos de ventas | | 38.863 | 33.030 | 13.547 | 12.691 |
| Gastos de administración | | 56.758 | 21.179 | 6.356 | 7.255 |
| Otros gastos | 20 | 2.179 | 2.316 | 594 | (3.650) |
| Otras (pérdidas) netas | | (570) | (1.247) | (78) | (127) |
| **Resultados de actividades de operación** | | **36.576** | **48.807** | **32.802** | **33.142** |
| Ingresos financieros | | 7.955 | 6.913 | 2.478 | 2.785 |
| Costos financieros | | 17.916 | 18.268 | 6.837 | 7.602 |
| (Pérdida) derivada de la posición monetaria | | (6.834) | (3.318) | (2.687) | (1.524) |
| **Resultado antes de impuesto a las ganancias** | | **19.781** | **34.134** | **25.756** | **26.801** |
| (Ingreso) gasto por impuesto a las ganancias | 21 | 1.332 | 12.426 | 6.155 | 3.343 |
| **Resultado neto del periodo** | | **18.449** | **21.708** | **19.601** | **23.458** |

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

Diana Paola Garcia Cardona (13 nov.. 2026 08:51:31 CST)

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

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

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 11:57:25 -05'00'

**SANDRA MILENA JORI OBREGÓN**
Revisor Fiscal T.P. 302481-T Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**
**Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio**
**Por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
En millones de pesos colombianos

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| | *(No auditado)* | | *(No auditado)* | |
| **Resultado neto del periodo** | **18.449** | **21.708** | **19.601** | **23.458** |
| ***Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos*** | | | | |
| Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación patrimonial | (67.156) | (17.118) | (23.315) | (11.643) |
| ***Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos*** | **(67.156)** | **(17.118)** | **(23.315)** | **(11.643)** |
| **Otros resultados integrales, netos de impuestos** | **(67.156)** | **(17.118)** | **(23.315)** | **(11.643)** |
| **Total resultado integral** | **(48.707)** | **4.590** | **(3.714)** | **11.815** |

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

Diana Paola García Cardona (13 nov.. 2026 08:51:31 CST)

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

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

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 11:57:40 -05'00'

**SANDRA MILENA JORI OBREGÓN**
Revisor Fiscal T.P. 302481-T Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO DE PERIODO INTERMEDIO**
**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2026**
**(En millones de pesos colombianos)**
**(No auditado)**

| | | Capital | Prima de emisión | Reservas legales y estatutarias | Participación sobre ORI de las subsidiarias | Resultados acumulados | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **Nota** | **4.332** | **228.946** | **365.934** | **223.884** | **75.588** | **898.684** |
| Resultado neto del periodo | | - | - | - | - | 18.449 | 18.449 |
| Otros resultados integrales | | - | - | - | (67.156) | - | (67.156) |
| **Total resultado integral** | | **-** | **-** | **-** | **(67.156)** | **18.449** | **(48.707)** |
| Reclasificacion de reservas | | - | - | 40.735 | - | (40.735) | - |
| Decreto de dividendos | 23 | - | - | (25.625) | - | - | (25.625) |
| Impuesto al patrimonio | | - | - | (2.246) | - | - | (2.246) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | | **4.332** | **228.946** | **378.798** | **156.728** | **53.302** | **822.106** |

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

Diana P. García Cardona (13 nov.. 2026 08:51:31 CST)

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

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

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 11:57:54 -05'00'

**SANDRA MILENA JORI OBREGÓN**
Revisor Fiscal T.P. 302481-T Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO DE PERIODO INTERMEDIO**
**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025**
**(En millones de pesos colombianos)**
**(No auditado)**

| | | Capital | Prima de emisión | Reservas legales y estatutarias | Participación sobre ORI de las subsidiarias | Resultados acumulados | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **Nota** | **4.332** | **228.946** | **343.697** | **249.187** | **131.959** | **958.121** |
| Resultado neto del periodo | | - | - | - | - | 21.708 | 21.708 |
| Otros resultados integrales | | - | - | - | (17.118) | - | (17.118) |
| **Total resultado integral** | | **-** | **-** | **-** | **(17.118)** | **21.708** | **4.590** |
| Reclasificación de reservas | | - | - | 97.538 | - | (97.538) | - |
| Decreto de dividendos | 23 | - | - | (75.301) | - | - | (75.301) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2025** | | **4.332** | **228.946** | **365.934** | **232.069** | **56.129** | **887.410** |

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

Diana P. García Cardona (13 nov.. 2026 08:51:31 CST)

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

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

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 11:58:07 -05'00'

**SANDRA MILENA JORI OBREGÓN**
Revisor Fiscal T.P. 302481-T Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**
**Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio**
**Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
En millones de pesos colombianos

| | 30 de septiembre de 2026 | 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|
| | (No auditado) | |
| Flujo de efectivo por actividades de operación | | |
| **Resultado neto del periodo** | **18.449** | **21.708** |
| Ajustes por: | | |
| Pérdida deterioro en cuentas por cobrar neto | 115 | 23 |
| Gasto (recuperación) provisión de inventarios y ajuste a su VNR neto | 1.011 | (122) |
| Depreciaciones y amortizaciones | 11.117 | 10.281 |
| Gasto neto intereses financieros | 9.961 | 11.355 |
| Resultado neto por método de la participación patrimonial | (21.570) | (12.936) |
| Ingreso de impuesto de renta diferido | (15.339) | (2.817) |
| Gasto de impuesto de renta corriente | 16.671 | 15.243 |
| Pérdida en venta o retiro de propiedades planta y equipo | 626 | 1.247 |
| Diferencia en cambio no realizada | 1.759 | 3.807 |
| **Subtotal** | **22.800** | **47.789** |
| Cambios en: | | |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | (62.607) | (10.519) |
| Inventarios | (7.495) | 3.633 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 64.152 | 35.385 |
| Otros activos no financieros | 4.940 | (3.832) |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 16.783 | (8.856) |
| Activos y pasivos por impuesto, neto | (1.500) | (3.101) |
| Beneficios a los empleados | 5.561 | 2.402 |
| Cuentas comerciales por pagar con partes relacionadas | (1.408) | (1.996) |
| Pago de otros pasivos por arrendamientos | (1.308) | (1.744) |
| **Flujos procedentes de actividades de operación** | **39.918** | **59.161** |
| Pago de impuesto de renta | (22.704) | (17.377) |
| **Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación** | **17.214** | **41.784** |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión: | | |
| (Aumento) disminución de préstamos a partes relacionadas | (41.280) | (28.200) |
| Adiciones de propiedades, planta y equipo | (8.261) | (12.986) |
| Venta de propiedades, planta y equipo | 6 | - |
| Adquisición de otros activos intangibles | - | (4.498) |
| Intereses recibidos | 7.955 | 6.913 |
| Dividendos recibidos | 10.469 | 105.715 |
| **Flujo neto de efectivo utilizado por actividades de inversión** | **(31.111)** | **66.944** |
| Flujo de efectivo de actividades de financiación: | | |
| Préstamos obtenidos | 43.665 | 41.000 |
| Pagos de préstamos corto y largo plazo | (1.897) | (1.507) |
| Pago de intereses en obligaciones financieras | (9.975) | (7.863) |
| Pago de prestamos a partes relacionadas | - | (6.614) |
| Pago de intereses por otros pasivos por arrendamientos | (322) | (335) |
| Dividendos pagados | (12.806) | (114.461) |
| Pago de intereses en cuentas por pagar a partes relacionadas | (5.889) | (5.207) |
| **Flujo neto de efectivo generado en actividades de financiación** | **12.776** | **(94.987)** |
| (Disminución) aumento en efectivo y equivalentes de efectivo | (1.121) | 13.741 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo | 10.532 | 9.762 |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo** | **9.411** | **23.503** |

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

Diana P. García Cardona (13 nov.. 2026 08:51:31 CST)

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

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

SANDRA MILENA JORI OBREGON
Firmado digitalmente por SANDRA MILENA JORI OBREGON
Fecha: 2026.11.13 11:58:25 -05'00'

**SANDRA MILENA JORI OBREGÓN**
Revisor Fiscal T.P. 302481-T Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)

**CERTIFICACIÓN**

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados condensados de periodos intermedios de **CARVAJAL EMPAQUES S.A.**, por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025, los cuales se han tomado fielmente de los libros. Por lo tanto:

1. Los activos y pasivos de la Compañía existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.

2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de **CARVAJAL EMPAQUES S.A.** en la fecha de corte.

4. Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Diana P. Garcia Cardona (13 nov.. 2026 08:51:31 CST)

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

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

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2026 Y 2025**
**(Cifras en millones de pesos colombianos)**

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de periodo intermedio de Carvajal Empaques S.A.: estado de situación financiera a 30 de septiembre de 2026 y 31 diciembre de 2025 y los correspondientes estados de resultados, estados de otros resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025.

## 1. ENTIDAD QUE INFORMA

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

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

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

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

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

Control indirecto en las siguientes sociedades:

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

## 2. BASES DE CONTABILIZACIÓN

Los estados financieros separados condensados por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia y la norma Internacional de Contabilidad NIC 34 – "Información Financiera Intermedia".

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

Bajo el Decreto 0173 de febrero de 2026, el gobierno nacional estableció el impuesto al patrimonio, el cual se aplica a contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta con patrimonio líquido superior a $10.474 millones a 1 de marzo de 2026. Mediante el Decreto Legislativo 0240 de marzo de 2026 estableció que los contribuyentes podrán imputar este impuesto contra reservas patrimoniales (sin afectar utilidades) o contra los resultados del ejercicio 2026.

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

Los estados financieros de Carvajal Empaques 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 generar dudas significativas sobre la posibilidad de que la compañía siga funcionando.

## 3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

Al 30 de septiembre de 2026 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción.

## 4. JUICIOS Y ESTIMACIONES

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

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

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Caja | 2 | 2 |
| Bancos | 8.935 | 8.079 |
| Derechos fiduciarios | 474 | 2.443 |
| Otras inversiones | - | 8 |
| **Total** | **9.411** | **10.532** |

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

Al 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el saldo en moneda extranjera es de USD $142,539.49 y USD $ 810,085.58, respectivamente.

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

**Corto Plazo**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| **Cuentas por cobrar comerciales** | | |
| Clientes nacionales | 62.351 | 58.617 |
| Clientes del exterior | 2.446 | 1.923 |
| **Subtotal** | **64.797** | **60.540** |
| | | |
| **Otras cuentas por cobrar** | | |
| Anticipos a proveedores del exterior | 587 | 501 |
| Anticipos y avances a proveedores y contratistas | 87 | 187 |
| Deudores varios | 116 | 876 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 232 | 213 |
| Reclamación por incapacidades | 118 | 157 |
| **Subtotal** | **1.140** | **1.934** |
| menos : Deterioro cartera | (957) | (841) |
| **Total** | **64.980** | **61.633** |

**Largo Plazo**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Deudores varios | 62.431 | 1.482 |
| **Total** | **62.431** | **1.482** |

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

## 7. INVENTARIOS

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

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Materias primas | 20.485 | 15.631 |
| Productos en proceso | 5.560 | 6.222 |
| Productos terminados | 25.423 | 22.032 |
| Materiales, repuestos y suministros | 7.401 | 6.762 |
| Material de empaque | 2.192 | 2.526 |
| Inventarios en tránsito | 4.714 | 5.108 |
| **Subtotal** | **65.775** | **58.281** |
| | | |
| Menos: Provisiones | (2.191) | (1.064) |
| Menos: Valor neto de realización | (179) | (296) |
| **Total** | **63.405** | **56.921** |

Al 30 de septiembre de 2026 se ajustó el inventario a su valor neto realizable, lo que generó una utilidad de $117.

## 8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

A 30 de septiembre de 2026:

| Entidad | Pais | % Participación 2026 | Activo | Pasivo | Patrimonio | Utilidad (pérdida) Neta | Actividad Economica |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Carvajal Empaques Holding S.A. (consolidado) | Panamá | 100 | 827.982 | 446.080 | 381.902 | 40.259 | Inversionista. |
| Carvajal Empaques S. A. (en liquidación) | Chile | 83,04 | - | - | - | 11 | Comercialización de soluciones integrales de empaques |
| Grupo Convermex S.A. de C.V. (consolidado) | México | 97,22 | 577.788 | 410.422 | 167.366 | (16.113) | Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques |
| Carvajal Empaques S. A. de C.V. | El Salvador | 0,91 | 65.542 | 32.359 | 33.183 | (1.044) | Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques |
| Carvajal Empaques Centroamérica S.A de C.V | El Salvador | 1 | 153.751 | 151.378 | 2.373 | (1.163) | Comercialización de soluciones integrales de empaques |
| Distribuidora Carvajal Empaques S.A de C.V. | El Salvador | 1 | 26.372 | 15.265 | 11.107 | 9.090 | Comercialización de soluciones integrales de empaques |

El saldo y movimiento de las inversiones en subsidiarias por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 sigue a continuación:

| Subsidiaria | País | Saldo inicial | Efecto pasivo | Utilidad (pérdida) por MPP | ORI MPP | Saldo neto final |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Carvajal Empaques Holding S.A. | Panamá | 404.340 | - | 37.523 | (43.284) | 398.579 |
| Carvajal Empaques S.A | Chile | - | (10) | 10 | - | - |
| Grupo Convermex S.A de C.V. | México | 300.495 | - | (15.962) | (23.872) | 260.661 |
| Carvajal Empaques S.A de C.V. | El Salvador | 207 | - | - | - | 207 |
| Carvajal Empaques Centroamérica, S.A. de C.V. | El Salvador | 13 | - | - | - | 13 |
| Distribuidora Carvajal Empaques, S.A. de C.V. | El Salvador | - | - | - | - | - |
| **Total** | | **705.055** | **(10)** | **21.571** | **(67.156)** | **659.460** |

## 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo y los movimientos de las propiedades, planta y equipo por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y el año terminado el 31 de diciembre de 2025, siguen a continuación:

| Costo | Terrenos | Construcciones en curso | Maquinaria y equipo en montaje | Construcciones y edificaciones | Mejoras a propiedades ajenas | Maquinaria y equipo | Equipo de oficina | Equipo de computación | Equipo de transporte | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **698** | **772** | **15.982** | **20.496** | **6.497** | **187.185** | **4.174** | **768** | **823** | **237.395** |
| Adiciones | 7.933 | 829 | 7.547 | - | - | 39 | 49 | 8 | - | 16.405 |
| Retiros | - | - | - | - | - | (5.592) | (3) | (70) | - | (5.665) |
| Reclasificación | - | (1.207) | (12.815) | 1.268 | 265 | 12.449 | - | - | 40 | - |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **8.631** | **394** | **10.714** | **21.764** | **6.762** | **194.081** | **4.220** | **706** | **863** | **248.135** |
| Adiciones | - | 1.330 | 4.871 | 55 | 45 | 1.786 | 149 | 25 | - | 8.261 |
| Retiros | - | - | (1) | - | - | (1.180) | (4) | - | (294) | (1.479) |
| Reclasificación | - | (1.123) | (8.759) | 769 | 184 | 8.929 | - | - | - | - |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **8.631** | **601** | **6.825** | **22.588** | **6.991** | **203.616** | **4.365** | **731** | **569** | **254.917** |
| **DEPRECIACIÓN ACUMULADA** | | | | | | | | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **-** | **-** | **-** | **11.094** | **1.716** | **110.744** | **3.245** | **710** | **822** | **128.331** |
| Cargos | - | - | - | 600 | 654 | 9.651 | 237 | 27 | 8 | 11.177 |
| Retiros | - | - | - | - | - | (3.749) | (3) | (70) | - | (3.822) |
| Deterioro | - | - | - | - | - | 7.480 | - | - | - | 7.480 |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **-** | **-** | **-** | **11.694** | **2.370** | **124.126** | **3.479** | **667** | **830** | **143.166** |
| Cargos | - | - | - | 491 | 506 | 7.068 | 140 | 14 | 6 | 8.225 |
| Retiros | - | - | - | - | - | (549) | (4) | - | (294) | (847) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **-** | **-** | **-** | **12.185** | **2.876** | **130.645** | **3.615** | **681** | **542** | **150.544** |
| **Valor neto a 31 de diciembre de 2025** | **8.631** | **394** | **10.714** | **10.070** | **4.392** | **69.955** | **741** | **39** | **33** | **104.969** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2026** | **8.631** | **601** | **6.825** | **10.403** | **4.115** | **72.971** | **750** | **50** | **27** | **104.373** |

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

A septiembre de 2026 la Compañía tiene 3.617 activos en uso totalmente depreciados, con un costo histórico y depreciación acumulada de $29.277.

## 10. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

El saldo y los movimientos de los activos por derecho de uso por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y el año terminado el 31 de diciembre de 2025, siguen a continuación:

| COSTO | Terrenos | Construcciones y edificaciones | Maquinaria y equipo | Equipo de transporte | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **4.778** | **31.214** | **145** | **322** | **36.459** |
| Adiciones | - | 1.684 | - | 301 | 1.985 |
| Retiros | - | (509) | (145) | - | (654) |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **4.778** | **32.389** | **-** | **623** | **37.790** |
| Adiciones | - | 899 | - | - | 899 |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **4.778** | **33.288** | **-** | **623** | **38.689** |
| **AMORTIZACIÓN ACUMULADA** | | | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **-** | **10.667** | **98** | **75** | **10.840** |
| Cargos del año | - | 2.387 | 3 | 109 | 2.499 |
| Retiros | - | (509) | (101) | - | (610) |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **-** | **12.545** | **-** | **184** | **12.729** |
| Cargos del año | - | 1.836 | - | 93 | 1.929 |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **-** | **14.381** | **-** | **277** | **14.658** |
| **Valor neto a 31 de diciembre de 2025** | **4.778** | **19.844** | **-** | **439** | **25.061** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2026** | **4.778** | **18.907** | **-** | **346** | **24.031** |

## 11. ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo y los movimientos de los activos intangibles por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y el año terminado el 31 de diciembre de 2025, siguen a continuación:

| COSTO | Licencias | Marcas | Proyecto ERP | Total |
|---|---|---|---|---|
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **53** | **30.443** | **1.928** | **32.424** |
| Adiciones | - | - | 4.497 | 4.497 |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **53** | **30.443** | **6.425** | **36.921** |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **53** | **30.443** | **6.425** | **36.921** |
| **AMORTIZACIÓN ACUMULADA** | | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **13** | **13.567** | **-** | **13.580** |
| Cargos del año | 40 | - | 428 | 468 |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **53** | **13.567** | **428** | **14.048** |
| Cargos del año | - | - | 963 | 963 |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **53** | **13.567** | **1.391** | **15.011** |
| **Valor neto a 31 de diciembre de 2025** | **-** | **16.876** | **5.997** | **22.873** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2026** | **-** | **16.876** | **5.034** | **21.910** |

## 12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

| **Corto plazo** | **30 de septiembre de 2026** | **31 de diciembre de 2025** |
|---|---|---|
| Préstamos con entidades financieras | 50.440 | 4.252 |
| Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras | 4.450 | 2.646 |
| **Total** | **54.890** | **6.898** |

| **Largo plazo** | **30 de septiembre de 2026** | **31 de diciembre de 2025** |
|---|---|---|
| Préstamos con entidades financieras | 55.758 | 56.876 |
| Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras | 25.432 | 29.016 |
| **Total** | **81.190** | **85.892** |

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

| | **30 de septiembre de 2026** | **31 de diciembre de 2025** |
|---|---|---|
| A la demanda o en un año | 54.890 | 6.898 |
| En el segundo año | 4.943 | 12.472 |
| En el tercero hasta el quinto año, inclusive | 76.247 | 73.420 |
| Menos: Valor pagadero dentro de 12 meses | (54.890) | (6.898) |
| **Valor pagadero a largo plazo** | **81.190** | **85.892** |

Los préstamos están denominados en pesos colombianos.

El costo promedio ponderado de la deuda durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2026 fue de 13,4% E.A.

A 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la distribución de la deuda por entidad financiera es la siguiente:

| **Grupo Bancario** | **30 de septiembre de 2026** | **31 de diciembre de 2025** |
|---|---|---|
| Banco BBVA | 63,44% | 44,42% |
| Grupo Bancolombia | 29,45% | 45,10% |
| Banco de Bogotá | 6,75% | 9,89% |
| Otros | 0,36% | 0,59% |
| **Total** | **100%** | **100%** |

## 13. OTROS PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la nota 12, como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros al 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 ascienden a:

| | **30 de septiembre de 2026** | **31 de diciembre de 2025** |
|---|---|---|
| Corto plazo | 2.212 | 1.790 |
| Largo plazo | 1.013 | 1.844 |
| **Total** | **3.225** | **3.634** |

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

| | **30 de septiembre de 2026** | **31 de diciembre de 2025** |
|---|---|---|
| En 1 año o menos | 2.212 | 1.790 |
| En el segundo al quinto año | 1.013 | 1.844 |
| Menos, valor pagadero dentro de 12 meses | (2.212) | (1.790) |
| **Total** | **1.013** | **1.844** |

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 $3.769.

La tasa promedio de los otros pasivos por arrendamientos al 30 de septiembre de 2026 es 13,20%.

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

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

| | **30 de septiembre de 2026** | **31 de diciembre de 2025** |
|---|---|---|
| Proveedores nacionales | 33.116 | 45.016 |
| Proveedores del exterior | 25.375 | 33.832 |
| Aportes por pagar | 1.019 | 922 |
| Anticipo clientes nacionales | 455 | 586 |
| Retenciones por pagar | 2.303 | 2.403 |
| Dividendos por pagar | 58 | 44 |
| Costos y gastos por pagar | 43.413 | 4.544 |
| Otras cuentas por pagar | 173 | 184 |
| **Total** | **105.912** | **87.531** |

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

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

## 15. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Pensión de jubilación pasivo por beneficios definidos | 2.258 | 2.539 |
| Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión | 345 | 378 |
| Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad | 282 | 321 |
| Vacaciones | 2.676 | 2.365 |
| Cesantías | 2.625 | 2.714 |
| Interés de cesantias | 232 | 320 |
| Otras prestaciones | 13.243 | 7.254 |
| Total | 21.661 | 15.891 |
| Menos: pasivos por beneficios a empleados corto plazo | (16.782) | (12.920) |
| Pasivos por beneficios a empleados largo plazo | **4.879** | **2.971** |

## 16. PROVISIONES

Las provisiones comprenden los siguientes conceptos:

| **No corrientes** | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Laborales | 162 | 162 |
| **Total** | **162** | **162** |

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

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

## 17. GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

Con corte al 30 de septiembre de 2026, los mecanismos de gestión utilizados por la Compañía son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2025.

La Compañía tiene un endeudamiento financiero a largo plazo del 59,66 % y ha cumplido con sus compromisos financieros.

## 18. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

| | | 1 de enero al 30 de septiembre de 2026 | | A 30 de septiembre 2026 | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Año 2026** | **País** | **Ingresos** | **Compra de bienes y servicios** | **Cuenta por cobrar** | **Cuenta por pagar** |
| **Subsidiarias** | | | | | |
| Carvajal Empaques Holding S.A. | Panamá | - | - | 4.042 | - |
| Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V. | El Salvador | 42.499 | - | 22.910 | - |
| Carvajal Empaques S.A. de C.V. | El Salvador | 148 | - | 483 | - |
| Grupo Convermex S.A de C.V. | México | 59.516 | 1.250 | 33.843 | 243 |
| Peruana de Moldeados S.A.C. | Perú | - | 2.085 | - | 727 |
| **Otras partes relacionadas** | | | | | |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 182 | 271 | 4.307 | 51 |
| Carvajal Espacios S.A.S. BIC | Colombia | - | 60 | 3 | 35 |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | - | 4.286 | - | 1.936 |
| Carvajal S.A. (1) | Colombia | 3.153 | 5.889 | 82.422 | 69.647 |
| Carvajal Servicios Compartidos S.A.S. | Colombia | - | 5.100 | - | (1) |
| Carvajal Tecnologia y Servicios S.A.S. | Colombia | - | 93 | - | 39 |
| Fundación Carvajal | Colombia | - | 912 | - | - |
| **Total** | | **105.498** | **19.946** | **148.010** | **72.677** |

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

| Año 2025 | País | 1 de enero al 30 de septiembre de 2025 Ingresos | Compra de bienes y servicios | A 30 de diciembre 2025 Cuenta por cobrar | Cuenta por pagar |
|---|---|---|---|---|---|
| **Subsidiarias** | | | | | |
| Carvajal Empaques Holding S.A. | Panamá | - | - | 16.155 | - |
| Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V. | El Salvador | 35.073 | - | 19.507 | - |
| Carvajal Empaques S.A. de C.V. | El Salvador | 4.801 | 69 | 543 | - |
| Grupo Convermex S.A de C.V. | México | 97.447 | 515 | 44.774 | 270 |
| Peruana de Moldeados S.A.C. | Perú | 94 | 2.038 | - | 1.502 |
| **Otras partes relacionadas** | | | | | |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 18 | 278 | 5.190 | 79 |
| Carvajal Espacios S.A.S. BIC | Colombia | - | 32 | - | 33 |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | 200 | 2.535 | 95 | 56 |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A. | Colombia | 5.576 | 5.816 | 55.277 | 1 |
| Carvajal S.A. | Colombia | 772 | 5.138 | 41.780 | 58.320 |
| Carvajal Servicios Compartidos S.A.S. | Colombia | 93 | 7.581 | - | 981 |
| Carvajal Tecnologia y Servicios S.A.S. | Colombia | - | 341 | - | 39 |
| Fundación Carvajal | Colombia | - | 1.069 | - | - |
| **Total** | | **144.074** | **25.412** | **183.321** | **61.281** |

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

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Total cuentas por cobrar a partes relacionadas | 148.010 | 183.321 |
| Menos: cuentas por cobrar a partes relacionadas corto plazo | (148.010) | (132.571) |
| **Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo** | **-** | **50.750** |

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Total cuentas por pagar a partes relacionadas | 72.677 | 61.281 |
| Menos: cuentas por pagar a partes relacionadas corto plazo | (14.453) | (3.057) |
| **Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo** | **58.224** | **58.224** |

**Compensación a personal gerencial clave**

La compensación a personal gerencial clave por el período terminado al 30 de septiembre de 2026 y 2025 es como sigue:

| | 30 de septiembre de 2026 | 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|
| Salario y beneficios de corto y largo plazo | 1.590 | 946 |

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

Miembros de Junta Directiva.
Equipo Directivo de Vicepresidencia.

## 19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias se componen de:

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Ventas a clientes nacionales | 293.527 | 255.140 | 102.704 | 93.362 |
| Ventas a clientes del exterior | 8.366 | 3.627 | 2.282 | 843 |
| Ventas a partes relacionadas exterior | 89.821 | 123.704 | 32.633 | 43.189 |
| Venta excedentes de energía | 116 | - | 71 | - |
| Regalias a partes relacionadas | 9.611 | 10.286 | 3.125 | 2.877 |
| Aprovechamientos | 5 | 2 | (0) | 1 |
| **Subtotal** | **401.446** | **392.759** | **140.815** | **140.272** |
| Menos devoluciones y descuentos | (7.025) | (5.516) | (2.925) | (1.912) |
| **Total** | **394.421** | **387.243** | **137.890** | **138.360** |

## 20. OTROS INGRESOS / GASTOS

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Utilidad neta por método de participación | 21.571 | 12.936 | 17.631 | 12.936 |
| Reintegro otros costos y gastos | 689 | 675 | 239 | 237 |
| Otras recuperaciones | 741 | 328 | 485 | 51 |
| Recuperación del seguro | | 5 | | 5 |
| **Total** | **23.001** | **13.944** | **18.355** | **13.229** |

**OTROS GASTOS**

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Gastos netos por método de participación patrimonial | - | - | - | (4.546) |
| Gastos bancarios y comisiones | 109 | 82 | 30 | 28 |
| Otros gastos | - | 41 | - | 41 |
| Donaciones | 2.070 | 2.193 | 564 | 827 |
| **Total** | **2.179** | **2.316** | **594** | **(3.650)** |

## 21. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Impuesto de renta corriente | 16.671 | 15.243 | 8.034 | 4.668 |
| Impuesto de renta diferido | (15.339) | (2.817) | (1.879) | (1.325) |
| **Total gasto por impuesto a las ganancias** | **1.332** | **12.426** | **6.155** | **3.343** |

## 22. CAPITAL

El capital de la Compañía a 30 de septiembre de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

| | |
|---|---|
| Número de acciones suscritas y pagadas ordinarias | 71,370,405 |
| Número de acciones suscritas y pagadas preferenciales | 36,934,368 |
| Valor nominal por acción | 40 |
| Capital Autorizado | 6,000 |
| Capital por suscribir | (1,668) |
| **Total Capital** | **4,332** |

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación, a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

| Accionistas | N° de acciones | % de participación | Valor Nominal | Capital emitido en millones |
|---|---|---|---|---|
| Carvajal S.A. | 67,029,506 | 61.9 | 40 | 2,681 |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | 4,340,899 | 4.0 | 40 | 174 |
| **Total acciones ordinarias** | **71,370,405** | **65.90** | | **2,855** |
| Carvajal S.A. | 28,747,909 | 26.5 | 40 | 1,150 |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | 8,123,542 | 7.5 | 40 | 325 |
| **Total acciones preferenciales y sin derecho a voto** | **36,871,451** | **34.04** | | **1,475** |
| Otros | 62,917 | 0.1 | 40 | 2 |
| **Total capital suscrito** | **108,304,773** | **100.00** | | **4,332** |

## 23. DIVIDENDOS

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

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|
| Dividendos decretados en asamblea de accionistas de Carvajal Empaques S.A. celebrada en marzo de 2026 y 2025 | 25.625 | 75.301 |
| Dividendos pagados | 12.806 | 114.461 |

## 24. CONTINGENCIAS

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

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

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

# AS-7321-26 Carvajal Empaques S.A. E005 Informe intermedio Separado IIITrim 2026 (002) (002) (003)

Informe de auditoría final 2026-11-13

| | |
|---|---|
| Fecha de creación: | 2026-11-13 |
| Por: | Brandon Alexis Pelaez Pejendino (brandon.pelaez@carvajal.com) |
| Estado: | Firmado |
| ID de transacción: | CBJCHBCAABAAXQic9y7a7W_XNgrQH2tdV8SMKZIBQqZK |

## Historial de “AS-7321-26  Carvajal Empaques S.A. E005 Informe intermedio Separado IIITrim 2026 (002) (002) (003)”

Brandon Alexis Pelaez Pejendino (brandon.pelaez@carvajal.com) ha creado el documento.
2026-11-13 - 13:51:59 GMT- Dirección IP: 181.136.175.232.

El documento se ha enviado por correo electrónico a leonardo.arce@carvajal.com para su firma.
2026-11-13 - 13:55:26 GMT

leonardo.arce@carvajal.com ha visualizado el correo electrónico.
2026-11-13 - 14:08:08 GMT- Dirección IP: 104.47.51.126.

El firmante leonardo.arce@carvajal.com firmó con el nombre de leonardo Arce Cuervo
2026-11-13 - 14:09:40 GMT- Dirección IP: 181.62.52.180.

leonardo Arce Cuervo (leonardo.arce@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.
Fecha de firma: 2026-11-13 - 14:09:42 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 181.62.52.180. - Aspecto de la firma seleccionada: IMAGEN

El documento se ha enviado por correo electrónico a Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) para su firma.
2026-11-13 - 14:09:48 GMT

Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) ha visualizado el correo electrónico.
2026-11-13 - 14:50:01 GMT- Dirección IP: 187.217.74.227.

Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.
Fecha de firma: 2026-11-13 - 14:51:31 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 187.217.74.227. - Aspecto de la firma seleccionada: DISEÑO_MÓVIL

Carvajal HACE LAS COSAS BIEN
Powered by Adobe Acrobat Sign

Documento completado.

2026-11-13 - 14:51:31 GMT

Carvajal
HACE LAS COSAS BIEN

Powered by
Adobe
Acrobat Sign

# *Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.*

***Estados financieros intermedios separados condensados por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025***

# Tabla de contenido


| | Página |
|---|---|
| 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 30 de septiembre de 2026 | 7 |
| Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio a 30 de septiembre de 2025 | 8 |
| Estados de flujos de efectivo separado condensados de periodo intermedio | 9 |
| Certificación | 10 |
| Notas a los estados financieros | 11-32 |

Shape the future
with confidence

# Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.

## Introducción

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

## Alcance de la Revisión

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

**Ernst & Young Audit S.A.S.**
Bogotá, D.C.
Avenida Carrera 72 No. 81B – 13
Piso 15, Torre Fura
Connecta 80 Conexión Empresarial
Tel. +57 (601) 484 7000

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

**Ernst & Young Audit S.A.S.**
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502
Tel: +57 (602) 387 6688

**Ernst & Young Audit S.A.S.**
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 310 0444



A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

**Conclusión**

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. al 30 de septiembre de 2026, los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y nueve meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado al 30 de septiembre de 2026, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ

Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Fecha: 2026.11.13 15:56:49 -05'00'

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

Cali, Colombia.
13 de noviembre de 2026



A member firm of Ernst & Young Global Limited

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**
**Estados de situación financiera separados condensados de período intermedio**
**Con corte a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025**
**En millones de pesos colombianos**

| | NOTA | 30 de septiembre de 2026 (No auditado) | 31 de diciembre de 2025 (Auditado) |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | 2.818 | 3.788 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 7 | 7.854 | 6.369 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 22 | 16.733 | 22.501 |
| Otros activos no financieros | 8 | 369 | 2.969 |
| Activos mantenidos para la venta | | 187 | 187 |
| Activos por impuestos | | 17.548 | 17.610 |
| **Activos corrientes** | | **45.509** | **53.424** |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 7 | 13.911 | 5.485 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 22 | - | 617 |
| Inversiones en subsidiarias | 9 | 96.874 | 109.437 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial | 10 | 22.115 | 19.849 |
| Propiedades, planta y equipo | 11 | 134.351 | 136.567 |
| Activos por derecho de uso | 12 | 1.186 | 638 |
| Propiedades de inversión | 13 | 336.447 | 334.293 |
| Activos Intangibles | 14 | 2.841 | 3.492 |
| Otros activos | | 8 | 8 |
| **Activos no corrientes** | | **607.733** | **610.386** |
| **Total activo** | | **653.242** | **663.810** |

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 14:06:56 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 13:55:27 -05'00'

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

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Fecha: 2026.11.13 15:57:00 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**
**Revisor fiscal**
**T.P. 218351-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)**

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**
**Estados de situación financiera separados condensados de período intermedio**
**Con corte a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025**
**En millones de pesos colombianos**

| | NOTA | 30 de septiembre de 2026 (No auditado) | 31 de diciembre de 2025 (Auditado) |
|---|---|---|---|
| **Pasivos** | | | |
| Obligaciones financieras | 15 | 27.039 | 8.923 |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 16 | 64.534 | 48.944 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 22 | 42.943 | 31.943 |
| Beneficios a los empleados | 18 | 3.892 | 6.399 |
| Otros pasivos por arrendamientos | 17 | 386 | - |
| Pasivos por impuestos | | 31 | 947 |
| **Pasivos corrientes** | | **138.825** | **97.156** |
| Obligaciones financieras | 15 | 110.880 | 123.937 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 22 | 143.403 | 143.403 |
| Beneficios a los empleados | 18 | 20.099 | 17.874 |
| Provisiones | 19 | 933 | 933 |
| Otros pasivos no financieros | | 11 | - |
| Pasivo por impuestos diferidos | | 47.423 | 46.584 |
| **Pasivos no corrientes** | | **322.749** | **332.731** |
| **Total pasivo** | | **461.574** | **429.887** |
| **Patrimonio** | | | |
| Capital emitido | 26 | 6.882 | 6.882 |
| Prima de emisión | | 10.315 | 10.315 |
| Reservas legales y estatutarias | | 84.698 | 78.904 |
| Reservas de ORI | | 21.369 | 29.362 |
| Resultados acumulados | | 68.404 | 108.460 |
| **Total patrimonio** | | **191.668** | **233.923** |
| **Total pasivo y patrimonio** | | **653.242** | **663.810** |

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 14:07:38 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 13:55:51 -05'00'

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

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Fecha: 2026.11.13 15:57:13 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**
**Revisor fiscal**
**T.P. 218351-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)**

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**
**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio**
**Por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
**En millones de pesos colombianos**

| | | Acumulado | | Trimestre | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Nota | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
| | | | (No auditado) | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 23 | 59.244 | 68.565 | 16.415 | 22.135 |
| Costos de ventas | | 18.901 | 17.545 | 5.475 | 5.089 |
| **Ganancia bruta** | | **40.343** | **51.020** | **10.940** | **17.046** |
| Otros ingresos | 23 | 1.529 | 5.399 | 228 | 1.759 |
| Gastos de ventas | | 1.134 | 707 | 317 | 249 |
| Gastos de administración | | 31.657 | 30.954 | 9.874 | 10.177 |
| Otros gastos | | 8.665 | 5.761 | 831 | (1.512) |
| Otras ganancias (pérdidas) | | 75 | 1 | 1 | - |
| **Resultados de actividades de operación** | | **491** | **18.998** | **147** | **9.891** |
| Ingresos financieros | 24 | 420 | 648 | 49 | 109 |
| Costos financieros | 24 | 32.290 | 29.243 | 11.755 | 9.428 |
| Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta | | 468 | (362) | 87 | (56) |
| Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas | | (1.983) | (3.191) | (659) | (570) |
| **Resultado neto antes de impuesto a las ganancias** | | **(32.894)** | **(13.150)** | **(12.131)** | **(54)** |
| Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias | 25 | (928) | 5.132 | 61 | 1.610 |
| **Resultado neto del período** | | **(33.822)** | **(8.018)** | **(12.070)** | **1.556** |

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 14:08:26 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 13:56:19 -05'00'

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

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Fecha: 2026.11.13 15:57:41 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**
**Revisor fiscal**
**T.P. 218351-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)**

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**
**Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio**
**Por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
**En millones de pesos colombianos**

| | Acumulado | | Trimestre | |
|---|---|---|---|---|
| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
| | | (No auditado) | | |
| **Resultado neto del período** | **(33.822)** | **(8.018)** | **(12.070)** | **1.556** |
| **Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos** | | | | |
| Participación de otros resultados integrales de inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | (7.993) | (1.877) | (2.689) | (1.285) |
| **Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos** | **(7.993)** | **(1.877)** | **(2.689)** | **(1.285)** |
| **Otros resultados integrales, netos de impuestos** | **(7.993)** | **(1.877)** | **(2.689)** | **(1.285)** |
| **Total resultado integral** | **(41.815)** | **(9.895)** | **(14.759)** | **271** |

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 14:09:12 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 13:56:39 -05'00'

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

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Fecha: 2026.11.13 15:57:52 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**
**Revisor fiscal**
**T.P. 218351-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)**

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**
**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (no auditado)**
**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2026**
**En millones de pesos colombianos**

| | | | | Reservas de ORI | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital emitido | Prima de emisión | Reservas legales y estatutarias | Reserva ORI de subsidiarias | Superávit por revaluación de activos | Total reservas de ORI | Resultados acumulados | Total patrimonio |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **6.882** | **10.315** | **78.904** | **16.587** | **12.775** | **29.362** | **108.460** | **233.923** |
| **Resultado integral del período** | | | | | | | | |
| Resultado neto del período | - | - | - | - | - | - | (33.822) | (33.822) |
| Otros resultados integrales | - | - | - | (7.993) | - | (7.993) | - | (7.993) |
| **Total resultado integral** | **-** | **-** | **-** | **(7.993)** | **-** | **(7.993)** | **(33.822)** | **(41.815)** |
| **Impuesto al patrimonio** | - | - | (440) | - | - | - | - | (440) |
| Traslado de la utilidad | - | - | 6.234 | - | - | - | (6.234) | - |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **6.882** | **10.315** | **84.698** | **8.594** | **12.775** | **21.369** | **68.404** | **191.668** |

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 14:09:33 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 13:56:57 -05'00'

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

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Fecha: 2026.11.13 15:58:04 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**
**Revisor fiscal**
**T.P. 218351-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)**

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**
**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (no auditado)**
**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025**
**En millones de pesos colombianos**

| | | | | Reservas de ORI | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital emitido | Prima de emisión | Reservas legales y estatutarias | Reserva ORI de subsidiarias | Superávit por revaluación de activos | Total reservas de ORI | Resultados acumulados | Total patrimonio |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **6.882** | **10.315** | **66.492** | **19.236** | **12.775** | **32.011** | **115.034** | **230.734** |
| **Resultado integral total del año** | | | | | | | | |
| Resultado neto del período | - | - | - | - | - | - | (8.018) | (8.018) |
| Otros resultados integrales | - | - | - | (1.877) | - | (1.877) | - | (1.877) |
| **Total resultado integral** | **-** | **-** | **-** | **(1.877)** | **-** | **(1.877)** | **(8.018)** | **(9.895)** |
| Traslado de la utilidad | - | - | 10.541 | - | - | - | (10.541) | - |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2025** | **6.882** | **10.315** | **77.033** | **17.359** | **12.775** | **30.134** | **96.475** | **220.839** |

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 14:09:58 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 13:57:16 -05'00'

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

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Fecha: 2026.11.13 15:58:16 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**
**Revisor fiscal**
**T.P. 218351-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)**

**CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**
**Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio (no auditado)**
**Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
**En millones de pesos colombianos**

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|
| **Flujo de efectivo por actividades de operación:** | | |
| Resultado neto del período | (33.822) | (8.018) |
| **Ajustes por:** | | |
| Depreciación | 2.721 | 2.658 |
| Amortización | 1.906 | 1.094 |
| Gasto deterioro de cartera | 891 | 470 |
| Recuperaciones | (890) | (7.110) |
| Impuesto de renta corriente | 89 | - |
| Impuesto de renta diferido | 839 | (5.132) |
| Ingresos por intereses financieros | (127) | (149) |
| Gastos por intereses financieros | 30.915 | 27.863 |
| Costos financieros pasivos por arrendamiento | 75 | 120 |
| Diferencia en cambio no realizada | 538 | 133 |
| Utilidad en venta o retiro de propiedades planta y equipo | (74) | (1) |
| Retiro de activos por derecho de uso | 137 | - |
| Método de participación patrimonial neto | 9.264 | 8.374 |
| **Subtotal** | **12.462** | **20.302** |
| **Cambios en:** | | |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | (11.060) | (3.299) |
| Otros activos no financieros | 838 | (388) |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 10.830 | 1.052 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | (7.409) | 3.181 |
| Pasivos por impuestos | 451 | (2.865) |
| Beneficios a los empleados | (282) | 88 |
| Provisiones | - | (3) |
| Otros pasivos por arrendamiento | 386 | (733) |
| **Flujo procedente de actividades de operación** | **6.216** | **17.335** |
| Impuesto de renta pagado | (1.834) | - |
| **Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación** | **4.382** | **17.335** |
| **Flujo de efectivo de actividades de inversión:** | | |
| Incremento de inversiones | (4.249) | (4.294) |
| Adiciones de propiedades de inversión | (392) | (436) |
| Adiciones de propiedades, planta y equipo | (505) | (326) |
| Adiciones de activos por derecho de uso | (1.940) | (632) |
| Venta de propiedades, planta y equipo | - | 2 |
| Adición en intangibles | - | (1.523) |
| Intereses recibidos | 85 | 14 |
| Dividendos recibidos | 1.475 | 13.243 |
| Disminución en cuentas por cobrar partes relacionadas | 7.697 | (51) |
| **Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión** | **2.171** | **5.997** |
| **Flujo de efectivo de actividades de financiación:** | | |
| Préstamos obtenidos | 460 | 1.199 |
| Pagos de obligaciones financieras | (470) | (90) |
| Pago de intereses y otros costos financieros | (9.868) | (9.126) |
| Préstamos obtenidos a partes relacionadas | 26.000 | 400 |
| Pagos de préstamos a partes relacionadas | (7.500) | (18.624) |
| Intereses pagados en cuentas por pagar a partes relacionadas | (16.145) | (15.558) |
| **Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación** | **(7.523)** | **(41.799)** |
| **Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo** | **(970)** | **(18.467)** |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo** | **3.788** | **19.319** |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo** | **2.818** | **852** |

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

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 14:10:29 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 13:57:36 -05'00'

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

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Fecha: 2026.11.13 15:58:28 -05'00'

**Jeniffer Esperanza Alvira D.**
**Revisor fiscal**
**T.P. 218351-T**
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**
**(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2026)**

# *CERTIFICACIÓN*

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados condensados de periodos intermedios de **CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.**, por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025, los cuales se han tomado fielmente de los libros.

1. Los activos y pasivos de la Compañía existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.

2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de **CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.** en la fecha de corte.

4. Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI

Firmado digitalmente por JUAN PABLO MOLINA ECHEVERRI
Fecha: 2026.11.13 14:10:53 -05'00'

**Juan Pablo Molina E.**
**Representante Legal**

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2026.11.13 13:57:55 -05'00'

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

# CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.

## Notas a los estados financieros separados

### Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025 (Cifras en millones de pesos colombianos, excepto el valor nominal de las acciones)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de periodo intermedio de Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.: estado de situación financiera a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025, y el correspondiente estado de resultados, estado de otros resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025.

### 1. Entidad que Informa

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros de Carvajal Propiedades e Inversiones 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 Compañía siga funcionado.

## 2. Bases de Contabilización

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia, aplicables a las compañías pertenecientes al Grupo 1, establecidas en la Ley 1314 de 2009 y el Decreto 2420 de 2015 y sus decretos modificatorios y compiladas en el Anexo Técnico Compilatorio y Actualizado 1-2019, de las Normas de Información Financiera NIIF, Grupo 1.

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

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

## 3. Políticas Contables Significativas

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

A 30 de septiembre de 2026 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción, se deben tener en cuenta las indicadas en el informe a 31 de diciembre de 2025.

## 4. Moneda Funcional y de Presentación

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

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

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

## 5. Uso de Juicios y Estimaciones

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

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

## 6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Bancos | 2.416 | 2.088 |
| Depósitos de alta liquidez | 400 | 1.697 |
| Fondos de caja menor | 2 | 3 |
| **Total** | **2.818** | **3.788** |

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

## 7. Cuentas Comerciales por Cobrar y otras Cuentas por Cobrar

| **Corto plazo** | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Clientes | 1.906 | 3.163 |
| Préstamos a terceros | 43 | 43 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 60 | 91 |
| Anticipos y avances | 5.942 | 3.168 |
| Reclamaciones | 34 | 23 |
| **Subtotal** | **7.985** | **6.488** |
| Menos: Deterioro de cartera | (131) | (119) |
| **Total** | **7.854** | **6.369** |

| **Largo plazo** | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Clientes | 24.143 | 16.872 |
| Menos: Deterioro de cartera | (10.232) | (11.387) |
| **Total** | **13.911** | **5.485** |

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

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

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar a largo plazo registran un incremento por la reclasificación de los saldos correspondientes a Carvajal Pulpa y Papel S.A., entidad que entró en liquidación judicial.

## 8. Otros activos no Financieros

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

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Derechos en fideicomiso – Inventarios | 311 | 2.084 |
| Gastos pagados por anticipado – Seguros y sostenimiento | 58 | 885 |
| **Total** | **369** | **2.969** |

## 9. Inversiones en Subsidiarias

El movimiento y saldo de las inversiones en subsidiarias a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 sigue a continuación:

| A 30 de septiembre de 2026 | | MPP reconocido en inversión | | | | | | | MPP reconocido en cuentas por pagar | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Subsidiaria** | **País** | **Saldo inicial inversión** | **Provisión** | **Saldo inicial neto inversión** | **Dividendos** | **Ingreso (gasto) MPP** | **ORI MPP** | **Saldo final neto inversión** | **Saldo inicial reconocido en pasivo** | **Estado de resultados** | **ORI** | **Saldo final reconocido en pasivo** |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 1.397 | (905) | **492** | - | (492) | - | **-** | - | (1.084) | (10) | **(1.094)** |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | 104.430 | - | **104.430** | (2.949) | 2.061 | (8.010) | **95.532** | - | - | - | **-** |
| Carvajal Espacios S.A.S. BIC. | Colombia | 4.833 | (4.833) | **-** | - | - | - | **-** | (14.538) | (4.497) | 88 | **(18.947)** |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A. (1) | Colombia | 9.941 | (6.667) | **3.274** | - | (3.252) | (22) | **-** | - | (159) | - | **(159)** |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | 433 | - | **433** | - | 79 | (31) | **481** | - | - | - | **-** |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. | Colombia | 808 | - | **808** | - | 63 | (10) | **861** | - | - | - | **-** |
| **Total** | | **121.842** | **(12.405)** | **109.437** | **(2.949)** | **(1.541)** | **(8.073)** | **96.874** | **(14.538)** | **(5.740)** | **78** | **(20.200)** |

| A 31 de diciembre de 2025 | | MPP reconocido en inversión | | | | | | | MPP reconocido en cuentas por pagar | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Subsidiaria** | **País** | **Saldo inicial inversión** | **Provisión** | **Saldo inicial neto inversión** | **Dividendos** | **Ingreso (gasto) MPP** | **(Deterioro) Recuperación** | **ORI MPP** | **Saldo final neto inversión** | **Saldo inicial reconocido en pasivo** | **Estado de resultados** | **ORI** | **Saldo final reconocido en pasivo** |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 1.308 | (905) | **403** | - | 85 | - | 4 | **492** | - | - | - | - |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | 111.048 | - | **111.048** | (8.666) | 4.926 | - | (2.878) | **104.430** | - | - | - | - |
| Carvajal Espacios S.A.S. BIC. | Colombia | 4.833 | (4.833) | **-** | - | - | - | - | **-** | (9.430) | (5.326) | 218 | (14.538) |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A. | Colombia | 9.503 | (6.242) | **3.261** | - | 462 | (425) | (24) | **3.274** | - | - | - | - |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | 370 | - | **370** | - | 28 | - | 35 | **433** | - | - | - | - |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. | Colombia | 729 | - | **729** | - | 83 | - | (4) | **808** | - | - | - | - |
| **Total** | | **127.791** | **(11.980)** | **115.811** | **(8.666)** | **5.584** | **(425)** | **(2.867)** | **109.437** | **(9.430)** | **(5.326)** | **218** | **(14.538)** |

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

A 30 de septiembre de 2026:

| Subsidiaria | País | Participación | Número de acciones poseídas | Activo | Pasivo | Patrimonio | Utilidad (pérdida) neta | Domicilio principal | Actividad económica |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 3,88% | 369.728.230 | 408.417 | 405.660 | 2.757 | (40.589) | Calle 15 No. 32-234 Acopi, Yumbo | Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | 11,51% | 12.464.441 | 1.177.170 | 362.368 | 814.802 | 14.029 | Calle 29 No. 6ª-40, Cali | Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques |
| Carvajal Espacios S.A.S. BIC. | Colombia | 99,99% | 1.014.999.995.205 | 12.914 | 30.377 | (17.463) | (4.522) | Calle 29 No. 6ª-40, Cali | Producción y comercialización de muebles de oficina |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | 22,89% | 3.110.110.863 | 72.383 | 41.743 | 30.640 | 346 | Calle 29 No. 6ª-40, Cali | Soluciones integrales de procesamiento de datos hosting, impresión digital |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. | Colombia | 0,61% | 61.500.000 | 165.636 | 50.565 | 115.071 | 7.984 | Calle 29 No. 6ª-40, Cali | Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos |

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

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

A 31 de diciembre de 2025:

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

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

(1) El 31 de julio de 2026, la subsidiaria Carvajal Pulpa y Papel S.A., presentó ante la Superintendencia de Sociedades solicitud de admisión al proceso de liquidación judicial regulado por la Ley 1116 de 2006. Dentro del mencionado trámite fue emitido por esta entidad el Auto de admisión No. 2026-01-589289 del 10 de agosto de 2026, la Compañía se encuentra en estado de liquidación y no puede continuar desarrollando actividades que hacen parte de su objeto social.

De acuerdo con lo anterior la Organización Carvajal perdió el control sobre dicha Sociedad y sus subsidiarias.

Debido a la pérdida de control mencionada, los resultados del método de participación patrimonial se registraron hasta el 31 de julio de 2026.

## 10. Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de Participación Patrimonial

El movimiento y saldo de las inversiones en asociadas a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 sigue a continuación:

A 30 de septiembre de 2026

| Asociadas | País | Saldo inicial | Capitalización o compra de acciones | Ingreso (gasto) MPP | Saldo final neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S. | Colombia | 19.849 | 4.249 | (1.983) | 22.115 |
| **Total** | | **19.849** | **4.249** | **(1.983)** | **22.115** |

A 31 de diciembre de 2025

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

A 30 de septiembre de 2026 la Compañía registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de $1.983 en la cuenta de *otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

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

A 30 de septiembre de 2026

| Entidad | País | Participación | Activo | Pasivo | Patrimonio | Utilidad (pérdida) neta | Actividad económica |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S. | Colombia | 49,99% | 95.143 | 48.380 | 46.763 | (4.961) | Desarrollar actividades de un usuario operador de zonas francas |

A 31 de diciembre de 2025

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

## 11. Propiedades, Planta y Equipo

El saldo de las propiedades, planta y equipo a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 está compuesto por:

A 30 de septiembre de 2026

| Detalle | Terrenos | Construcciones en curso | Construcciones y edificaciones | Maquinaria y equipo | Equipo de oficina | Equipo de computación | Equipo de transporte | Mejoras a propiedades ajenas | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Costo** | | | | | | | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **75.070** | **-** | **95.759** | **3.129** | **4.696** | **213** | **264** | **4.335** | **183.466** |
| Adiciones | - | 475 | - | - | 30 | - | - | - | 505 |
| Retiros | - | - | - | - | (71) | - | - | - | (71) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **75.070** | **475** | **95.759** | **3.129** | **4.655** | **213** | **264** | **4.335** | **183.900** |
| **Depreciación acumulada** | | | | | | | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **-** | **-** | **35.231** | **2.641** | **4.295** | **206** | **264** | **4.262** | **46.899** |
| Cargos del año | - | - | 2.546 | 90 | 69 | 3 | - | 13 | 2.721 |
| Retiros | - | - | - | - | (71) | - | - | - | (71) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **-** | **-** | **37.777** | **2.731** | **4.293** | **209** | **264** | **4.275** | **49.549** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2026** | **75.070** | **475** | **57.982** | **398** | **362** | **4** | **-** | **60** | **134.351** |
| **Valor neto a 31 de diciembre de 2025** | **75.070** | **-** | **60.528** | **488** | **401** | **7** | **-** | **73** | **136.567** |

## 11. Propiedades, Planta y Equipo (continuación)

A 30 de septiembre de 2025

| Detalle | Terrenos | Construcciones en curso | Construcciones y edificaciones | Maquinaria y equipo | Equipo de oficina | Equipo de computación | Equipo de transporte | Mejoras a propiedades ajenas | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Costo** | | | | | | | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **75.070** | **4.171** | **89.683** | **3.136** | **4.755** | **219** | **263** | **4.668** | **181.965** |
| Adiciones | - | 315 | - | - | 11 | - | - | - | 326 |
| Reclasificaciones | - | (3.899) | 3.899 | - | - | - | - | - | - |
| Retiros | - | - | (2) | (3) | (68) | (7) | - | (334) | (414) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2025** | **75.070** | **587** | **93.580** | **3.133** | **4.698** | **212** | **263** | **4.334** | **181.877** |
| **Depreciación acumulada** | | | | | | | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **-** | **-** | **31.947** | **2.507** | **4.250** | **207** | **263** | **4.578** | **43.752** |
| Cargos del año | - | - | 2.449 | 106 | 86 | 4 | - | 13 | 2.658 |
| Retiros | - | - | - | (3) | (69) | (7) | - | (334) | (413) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2025** | **-** | **-** | **34.396** | **2.610** | **4.267** | **204** | **263** | **4.257** | **45.997** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2025** | **75.070** | **587** | **59.184** | **523** | **431** | **8** | **-** | **77** | **135.880** |
| **Valor neto a 31 de diciembre de 2024** | **75.070** | **4.171** | **57.736** | **629** | **505** | **12** | **-** | **90** | **138.213** |

A 30 de septiembre de 2026 y 2025, no se pignoraron activos fijos como garantía de obligaciones financieras. La Compañía no tiene compromisos contractuales con proveedores para la adquisición de propiedades planta y equipo.

A 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 existen algunos activos totalmente depreciados con un costo de adquisición de $17.354.

## 12. Activos por Derechos de Uso

A 30 de septiembre de 2026

| Detalle | Construcciones y edificaciones | Equipo de transporte | Total |
|---|---|---|---|
| **Costo** | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **12.036** | **1.011** | **13.047** |
| Adiciones | 1.480 | 460 | 1.940 |
| Retiros | - | (285) | (285) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **13.516** | **1.186** | **14.702** |
| **Amortización acumulada** | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **12.036** | **373** | **12.409** |
| Cargos del año | 1.110 | 145 | 1.255 |
| Retiros | - | (148) | (148) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **13.146** | **370** | **13.516** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2026** | **370** | **816** | **1.186** |
| **Valor neto a 31 de diciembre de 2025** | **-** | **638** | **638** |

A 30 de septiembre de 2025

| Detalle | Construcciones y edificaciones | Equipo de transporte | Total |
|---|---|---|---|
| **Costo** | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **11.969** | **379** | **12.348** |
| Adiciones | 67 | 632 | 699 |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2025** | **12.036** | **1.011** | **13.047** |
| **Amortización acumulada** | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **10.771** | **242** | **11.013** |
| Cargos del año | 949 | 85 | 1.034 |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2025** | **11.720** | **327** | **12.047** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2025** | **316** | **684** | **1.000** |
| **Valor neto a 31 de diciembre de 2024** | **1.198** | **137** | **1.335** |

## 13. Propiedades de Inversión

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

| | |
|---|---|
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **334.293** |
| Adiciones | 392 |
| Traslados de derechos en fideicomiso de inversión | 1.762 |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **336.447** |

**Valor Razonable de Propiedades de Inversión**

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

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

El valor razonable de las propiedades de inversión a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 por valor de $336.447 y $334.293, respectivamente, se han clasificado como valor razonable Nivel 3 sobre la base de los datos de entrada de la técnica de valoración usada.

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

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

## 14. Activos Intangibles

El saldo de los activos intangibles a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 está compuesto por:

A 30 de septiembre de 2026

| Detalle | ERP | Derechos de uso | Total |
|---|---|---|---|
| **Costo** | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **3.627** | **428** | **4.055** |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **3.627** | **428** | **4.055** |
| **Amortización acumulada** | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | 242 | **321** | **563** |
| Cargos del año | 544 | 107 | 651 |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **786** | **428** | **1.214** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2026** | **2.841** | **-** | **2.841** |
| **Valor neto a 31 de diciembre de 2025** | **3.385** | **107** | **3.492** |

A 30 de septiembre de 2025

| Detalle | ERP | Derechos de uso | Total |
|---|---|---|---|
| **Costo** | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | **2.532** | **-** | **2.532** |
| Adiciones | 1.095 | 428 | 1.523 |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2025** | **3.627** | **428** | **4.055** |
| | | | |
| **Amortización acumulada** | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2024** | - | - | **-** |
| Cargos del año | 60 | - | 60 |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2025** | **60** | **-** | **60** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2025** | **3.567** | **428** | **3.995** |
| **Valor neto a 31 de diciembre de 2024** | **2.532** | **-** | **2.532** |

## 15. Obligaciones Financieras

**Corto plazo**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Préstamos con entidades financieras | 27.005 | 8.811 |
| Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras | 34 | 112 |
| **Total** | **27.039** | **8.923** |

**Largo plazo**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Préstamos con entidades financieras | 109.972 | 123.321 |
| Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras | 908 | 616 |
| **Total** | **110.880** | **123.937** |

A 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 la distribución de la deuda por entidad financiera se relaciona a continuación:

| Entidad financiera | País | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|---|
| Grupo Bancolombia | Colombia | 85% | 85% |
| Grupo Aval | Colombia | 14% | 14% |
| Otros bancos | Colombia | 1% | 1% |
| **Total** | | **100%** | **100%** |

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

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| A la demanda o en un año | 27.039 | 8.923 |
| En el segundo año | 19.163 | 8.939 |
| En el segundo hasta el quinto año, inclusive | 82.051 | 114.998 |
| Después de cinco años | 9.666 | - |
| Menos: Valor pagadero dentro de 12 meses | (27.039) | (8.923) |
| **Valor pagadero a largo plazo** | **110.880** | **123.937** |

Las obligaciones financieras a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 están denominadas en pesos colombianos.

El costo promedio ponderado de la deuda durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2026 fue de 14,1% E.A.

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

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

## 16. Cuentas Comerciales por Pagar y otras Cuentas por Pagar

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

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Ingresos recibidos por anticipado | 35.563 | 20.093 |
| Costos y gastos por pagar | 23.915 | 19.523 |
| Proveedores | 3.464 | 7.144 |
| Retenciones por pagar | 851 | 1.754 |
| Otras cuentas por pagar | 194 | 162 |
| Aportes por pagar | 547 | 268 |
| **Total** | **64.534** | **48.944** |

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

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

## 17. Otros Pasivos por Arrendamiento

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la nota 15 como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 siguen a continuación:

**Corto plazo**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Otros pasivos por arrendamiento con terceros | 386 | - |
| **Total** | **386** | **-** |

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 $141

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 30 de septiembre de 2026 fue de 12,1%.

## 18. Beneficios a los Empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos) | 16.933 | 17.824 |
| Otros beneficios post- empleo - Bonificación por pensión | 95 | 331 |
| Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad | 162 | 173 |
| Otros pasivos por beneficios definidos | 1.568 | 1.568 |
| Vacaciones | 925 | 784 |
| Cesantías | 162 | 246 |
| Bonificaciones | 408 | 1.914 |
| Otras prestaciones | 3.738 | 1.433 |
| **Total** | **23.991** | **24.273** |
| Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo | (3.892) | (6.399) |
| **Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo** | **20.099** | **17.874** |

## 19. Provisiones

Las provisiones comprenden el siguiente concepto:

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Civiles | 933 | 933 |
| **Total** | **933** | **933** |

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

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

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

## 20. Contingencias

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

## 21. Administración de Riesgos

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

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

Con corte a 30 de septiembre de 2026, los mecanismos de gestión utilizados por la Compañía son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2025.

La Compañía tiene un endeudamiento a largo plazo del 80,4% y la Compañía ha cumplido con sus compromisos financieros.

## 22. Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

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

| | | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | | A 30 de septiembre de 2026 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | País | Ingresos | Costos y Gastos | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar |
| Assenda Inversiones S.A.S. | Colombia | - | - | 2.628 | - |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 9.365 | - | - | 5.776 |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | 4.999 | 61 | 1.934 | 60 |
| Carvajal Espacios S.A.S. BIC. | Colombia | 246 | 58 | 3.344 | 20 |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A. | Colombia | 3.723 | 13 | - | - |
| Carvajal S.A. | Colombia | - | 16.053 | - | 179.531 |
| Carvajal Servicios Compartidos S.A.S. | Colombia | 1.634 | 4.649 | 55 | - |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | 784 | 27 | 84 | - |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. | Colombia | 2.838 | 94 | 327 | 5 |
| Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S. | Colombia | 595 | - | 72 | - |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | México | 81 | - | 7.309 | - |

| | | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | | A 30 de septiembre de 2026 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **País** | **Ingresos** | **Costos y Gastos** | **Cuentas por cobrar** | **Cuentas por pagar** |
| Grupo Convermex S.A de C.V. | México | 15.866 | - | - | - |
| Azure Services Group Inc. | Panamá | - | - | 77 | - |
| Bico Internacional S.A. | Panamá | - | - | - | 297 |
| Carvajal Inversiones S.A. | Panamá | - | - | - | 657 |
| **Subtotal subsidiarias** | | **40.131** | **20.955** | **15.830** | **186.346** |
| Fundación Carvajal | Colombia | - | 298 | - | - |
| Inversantamónica S.A. | Colombia | 1.098 | - | 903 | - |
| **Subtotal relacionadas** | | **1.098** | **298** | **903** | **-** |
| **Total** | | **41.229** | **21.253** | **16.733** | **186.346** |

| | | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | | A 31 de diciembre de 2025 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **País** | **Ingresos** | **Costos y Gastos** | **Cuentas por cobrar** | **Cuentas por pagar** |
| Álaga S.A.S. | Colombia | 42 | - | - | - |
| Assenda Inversiones S.A.S. | Colombia | - | - | 2.011 | - |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 9.350 | 6 | 27 | 5.782 |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | 3.245 | 261 | 75 | 96 |
| Carvajal Espacios S.A.S. BIC. | Colombia | 209 | 14 | 27 | - |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A. | Colombia | 5.081 | 14 | 2.011 | 11 |
| Carvajal S.A. | Colombia | - | 15.373 | 9.200 | 161.597 |
| Carvajal Servicios Compartidos S.A.S. | Colombia | 1.990 | 9.992 | 477 | 6.771 |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | 737 | 3 | 106 | - |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. | Colombia | 2.255 | 19 | 657 | 15 |
| Legal AI S.A.S. | Colombia | - | 100 | - | - |
| Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S. | Colombia | 690 | - | 170 | - |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | México | - | - | 8.219 | - |
| Grupo Convermex S.A de C.V. | México | 20.730 | - | - | - |
| Azure Services Group Inc. | Panamá | - | - | 86 | - |
| Bico Internacional S.A. | Panamá | - | - | - | 334 |
| Carvajal Inversiones S.A. | Panamá | - | - | - | 737 |
| **Subtotal subsidiarias** | | **44.329** | **25.782** | **23.066** | **175.343** |
| Fundación Carvajal | Colombia | - | 275 | - | 3 |
| Inversantamónica S.A. | Colombia | 1.058 | - | 52 | - |
| **Subtotal relacionadas** | | **1.058** | **275** | **52** | **3** |
| **Total** | | **45.387** | **26.057** | **23.118** | **175.346** |

**Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Corto plazo | 16.733 | 22.501 |
| Largo plazo | - | 617 |
| **Total** | **16.733** | **23.118** |

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

**Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Corto plazo | 42.943 | 31.943 |
| Largo plazo | 143.403 | 143.403 |
| **Total** | **186.346** | **175.346** |

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

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

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

**Compensación a Personal Gerencial Clave**

La compensación a personal gerencial clave por el periodo terminado a 30 de septiembre de 2026 y 2025 es como sigue:

| | 30 de septiembre de 2026 | 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|
| Salarios y otros beneficios de corto y largo plazo | 7.043 | 4.167 |

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

Presidente de Junta Directiva
Presidente
Vicepresidente de Estrategia y Finanzas
Vicepresidente de Asuntos Corporativos
Vicepresidente de Experiencia de Personas
Vicepresidente de Digital y Analítica
Director Corporativo de Auditoría y Riesgos

## 23. Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos se descomponen así:

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| **Ingresos:** | | | | |
| Regalías | 27.970 | 31.734 | 7.928 | 10.484 |
| Arrendamientos | 23.002 | 26.351 | 6.353 | 8.904 |
| Prestación de servicios | 8.126 | 7.294 | 2.044 | 2.507 |
| Contratos de fiducia mercantil - Inmobiliario | 136 | 3.107 | 88 | 219 |
| Otros | 10 | 79 | 2 | 21 |
| **Total** | **59.244** | **68.565** | **16.415** | **22.135** |

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| **Otros ingresos:** | | | | |
| Indemnizaciones por siniestros | - | 1.909 | - | - |
| Recuperaciones | 1.529 | 3.490 | 228 | 1.759 |
| **Total** | **1.529** | **5.399** | **228** | **1.759** |

## 24. Ingresos y Costos Financieros

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| **Ingresos financieros:** | | | | |
| Intereses y otros rendimientos financieros | 420 | 648 | 49 | 109 |
| **Total** | **420** | **648** | **49** | **109** |

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| **Costos financieros:** | | | | |
| Intereses | 30.915 | 27.863 | 11.307 | 8.982 |
| Costo de intereses por beneficios a los empleados | 1.300 | 1.260 | 433 | 420 |
| Costos financieros – Otros pasivos por arrendamientos | 75 | 120 | 15 | 26 |
| **Total** | **32.290** | **29.243** | **11.755** | **9.428** |

## 25. Impuestos

Impuesto a la renta corriente en los estados de resultados.

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

| | 01 de enero a 30 de septiembre de 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre de 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre de 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Ajuste relacionado con el impuesto corriente del ejercicio anterior | (89) | - | (89) | - |
| Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias | (839) | 5.132 | 150 | 1.610 |
| **Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias** | **(928)** | **5.132** | **61** | **1.610** |

## 26. Capital Emitido

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

| Acciones suscritas y pagadas | Acciones readquiridas | Acciones en circulación |
|---|---|---|
| 6.882.537.604 | (27.181.790) | 6.855.355.814 |

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

La Compañía mantiene una sola clase de acciones ordinarias.

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

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

**COMPOSICIÓN ACCIONARIA**

**A 30 de septiembre de 2026**

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

## 27. Reclasificaciones

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

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

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

## 29. Afectaciones por el evento sísmico

El 10 de agosto de 2026 ocurrió un sismo de magnitud 7,4 que impactó varias regiones de Colombia, entre ellas el Valle del Cauca. Para la Organización Carvajal las afectaciones fueron únicamente materiales y se presentaron en sus inmuebles de Santa Mónica, Candelaria y Yumbo. Los negocios afectados fueron Empaques, Educación e Inmobiliario, que hoy operan con normalidad, garantizando las medidas de seguridad del personal que labora en dichas sedes, en tanto finalizan las reparaciones requeridas. Asimismo, se encuentra en proceso la reclamación ante la compañía de seguros, bajo la póliza Todo Riesgo y Daño Material.

***BICO INTERNACIONAL S.A.***

***Estados Financieros Intermedios separados condensados por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025***

# TABLA DE CONTENIDO


| | Página |
|---|---|
| Informe de revisión de información financiera intermedia. | 1 |
| Estados de situacion financiera separados condensados de periodo intermedio. | 3 |
| Estados de resultados y otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio. | 4 |
| Estado de cambios en el patrimonio separado condensados de periodo intermedio a septiembre 2026. | 5 |
| Estado de cambios en el patrimonio separado condensados de periodo intermedio a septiembre 2025. | 6 |
| Estados de flujos de efectivo separado condensado de periodo intemedio. | 7 |
| Certificación. | 8 |
| Notas a los estados financieros. | 9 - 15 |

Shape the future
with confidence

# Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores Accionistas de:
Bico Internacional S.A.

## Introducción

He revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Bico Internacional S.A., que comprenden el estado de situación financiera separado condensado de periodo intermedio al 30 de septiembre de 2026 y los correspondientes estados de resultados y de otros resultados integrales separados condensados por el periodo de tres y nueve meses terminados en esa fecha; el estado de cambios en el patrimonio separado condensado y de flujo de efectivo separado condensado por el período de nueve meses terminados en esa fecha; así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, 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. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

**Ernst & Young Audit S.A.S.**
Bogotá, D.C.
Avenida Carrera 72 No. 81B – 13
Piso 15, Torre Fura
Connecta 80 Conexión Empresarial
Tel. +57 (601) 484 7000

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

**Ernst & Young Audit S.A.S.**
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502
Tel: +57 (602) 387 6688

**Ernst & Young Audit S.A.S.**
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 310 0444

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

**Conclusión**

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bico Internacional S.A. al 30 de septiembre de 2026 los resultados de sus operaciones por el periodo de tres y nueve meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2026,de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera.

DANIEL ALEJANDRO TORTORELLA

Firmado digitalmente por DANIEL ALEJANDRO TORTORELLA
Fecha: 2026.11.13 15:47:33 -05'00'

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

Cali, Colombia
13 de noviembre de 2026

**BICO INTERNACIONAL S.A**
**Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio**
**Con corte a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025**
(Expresados en miles de balboas)

| | NOTA | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|---|
| | | (No auditado) | (Auditado) |
| **Activos** | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 5 | 25 | 409 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 10 | 2,032 | 1,781 |
| **Activos corrientes** | | **2,057** | **2,190** |
| Inversiones en subsidiarias | 6 | 44,116 | 44,116 |
| **Activos no corrientes** | | **44,116** | **44,116** |
| **Total activo** | | **46,173** | **46,306** |
| **Pasivos** | | | |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | | 27 | - |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 10 | 12,220 | 9,398 |
| **Pasivos corrientes** | | **12,247** | **9,398** |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 10 | 44,122 | 42,464 |
| **Pasivos no corrientes** | | **44,122** | **42,464** |
| **Total pasivo** | | **56,369** | **51,862** |
| **Patrimonio** | | | |
| Capital | 11 | 13,784 | 13,784 |
| Resultados acumulados | | (23,980) | (19,340) |
| **Total patrimonio** | | **(10,196)** | **(5,556)** |
| **Total pasivo y patrimonio** | | **46,173** | **46,306** |

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.
Ver certificación adjunta

Armando Collazos (13 nov.. 2026 08:32:00 CST)

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

VoBo Gerente Operación Contabilidad - Leonardo Arce

VoBo Gerente Financiera - Carolina Fernandez

**BICO INTERNACIONAL S.A**
**Estados de resultados y otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio**
**Por los periodos de nueves meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
(Expresados en miles de balboas)

| | | ACUMULADO | | TRIMESTRE | |
|---|---|---|---|---|---|
| | NOTA | 01 de enero a 30 de Septiembre 2026 | 01 de enero a 30 de Septiembre 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre 2025 |
| | | (No auditado) | | (No auditado) | |
| Otros ingresos | 7 | 639 | - | 206 | - |
| Otros gastos | | 5 | 2 | 2 | 1 |
| Gastos de administración | 8 | 61 | 73 | 31 | 9 |
| **Resultados de operación** | | **573** | **(75)** | **173** | **(10)** |
| Costos financieros | 9 | 3,159 | 3,142 | 1,089 | 1,027 |
| Ganancia (pérdida) derivada de la posición monetaria neta | | (2,011) | (2,010) | (590) | (722) |
| **Resultados neto antes de impuesto a las gananc** | | **(4,597)** | **(5,227)** | **(1,506)** | **(1,759)** |
| Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias | | (43) | (20) | - | - |
| **Resultado neto del período** | | **(4,640)** | **(5,247)** | **(1,506)** | **(1,759)** |
| Otros resultados integrales | | - | - | - | - |
| **Total resultado integral** | | **(4,640)** | **(5,247)** | **(1,506)** | **(1,759)** |

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

Armando Collazos
Armando Collazos (13 nov.. 2026 08:32:00 CST)

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

VoBo Gerente Operación Contabilidad - Leonardo Arce

VoBo Gerente Financiera - Carolina Fernandez

**BICO INTERNACIONAL S.A**
**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio**
**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2026**
(Expresados en miles de balboas)
**(No auditado)**

| | Capital | Resultados Acumulados | Total Patrimonio |
|---|---|---|---|
| **Saldo a diciembre 31 de 2025** | **13,784** | **(19,340)** | **(5,556)** |
| Resultado neto del periodo | - | (4,640) | (4,640) |
| **Total resultado integral** | **13,784** | **(23,980)** | **(10,196)** |
| **Saldo a septiembre 30 de 2026** | **13,784** | **(23,980)** | **(10,196)** |

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.
Ver certificación adjunta

Armando Collazos
Armando Collazos (13 nov.. 2026 08:32:00 CST)

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

VoBo Gerente Operación Contabilidad - Leonardo Arce

VoBo Gerente Financiera - Carolina Fernandez

**BICO INTERNACIONAL S.A**
**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio**
**Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025**
(Expresados en miles de balboas)
**(No auditado)**

| | Capital | Resultados Acumulados | Total Patrimonio |
|---|---|---|---|
| **Saldo a diciembre 31 de 2024** | **13,784** | **(20,642)** | **(6,858)** |
| Resultado neto del periodo | - | (5,247) | (5,247) |
| **Total resultado integral** | **13,784** | **(25,889)** | **(12,105)** |
| **Saldo a septiembre 30 de 2025** | **13,784** | **(25,889)** | **(12,105)** |

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.
Ver certificación adjunta

Armando Collazos
Armando Collazos (13 nov.. 2026 08:32:00 CST)

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

VoBo Gerente Operación Contabilidad - Leonardo Arce

VoBo Gerente Financiera - Carolina Fernandez

**BICO INTERNACIONAL S.A**
**Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio**
**Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025**
(Expresados en miles de balboas)

| | 01 de enero a 30 de septiembre 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre 2025 |
|---|---|---|
| | (No auditado) | (No auditado) |
| **Flujo de efectivo por actividades de operación:** | | |
| **Resultado neto del período** | **(4,640)** | **(5,247)** |
| Gasto de intereses | 3,159 | 3,142 |
| Impuesto de renta corriente | 43 | 20 |
| **Subtotal** | **(1,438)** | **(2,085)** |
| **Cambios en:** | | |
| Cuentas por pagar | 27 | - |
| **Flujo procedente en actividades de operación** | **27** | **-** |
| Pago de impuesto de renta | (43) | (20) |
| **Flujo neto de efectivo utilizado por actividades de operación** | **(1,454)** | **(2,105)** |
| **Flujo de efectivo de actividades de inversión:** | | |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | (684) | (43) |
| Dividendos recibidos | 433 | 200 |
| **Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en actividades de inversión** | **(251)** | **157** |
| **Flujo de efectivo de actividades de financiación:** | | |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 1,321 | 1,921 |
| **Flujo neto de efectivo generado en actividades de financiación** | **1,321** | **1,921** |
| Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo | (384) | (27) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo | 409 | 64 |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo** | **25** | **37** |

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.
Ver certificación adjunta

Armando Collazos (13 nov.. 2026 08:32:00 CST)
**Armando José Collazos M.**
**Representante legal**

VoBo Gerente Financiera - Carolina Fernandez

VoBo Gerente Operación Contabilidad - Leonardo Arce

**CERTIFICACIÓN**

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **Bico Internacional S.A.**, por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025, los cuales se han tomado fielmente de los libros.

1. Los activos y pasivos de la Sociedad existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.

2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de **Bico Internacional S.A.** en la fecha de corte.

4. Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Armando Collazos

Armando Collazos (13 nov.. 2026 08:32:00 CST)

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

VoBo Gerente Operación Contabilidad - Leonardo Arce

VoBo Gerente Financiera - Carolina Fernandez

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados del periodo intermedio de Bico Internacional S.A.: estado de situación financiera a 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025, y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 y 2025.

## 1. ENTIDAD QUE INFORMA

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

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

La Sociedad hace parte del Grupo Empresarial Carvajal, cuya última matriz es Carvajal S.A. en Colombia, y cuenta con el respaldo de esta.

## 2. BASE DE PREPARACION

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados sobre la base del costo histórico de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

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

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

Los estados financieros de Bico Internacional S.A., se preparan bajo el supuesto de su continuidad en el futuro previsible. En ese sentido, no existen incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la compañía siga funcionando.

## 3. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACION

Los estados financieros separados están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América (USD). Toda la información es presentada en miles de balboas y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

## 4. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

A 30 de septiembre de 2026 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Comprende depósitos de bancos que mantiene la Sociedad para la función de tesorería. El valor de estos activos se aproxima a su valor razonable.

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Bancos moneda nacional | 25 | 409 |
| **Total** | **25** | **409** |

## 6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

El saldo de las inversiones en subsidiarias a 30 de septiembre de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 se muestra a continuación:

| Compañía | Pais | Saldo a 30 de septiembre 2026 | Saldo a 31 de diciembre 2025 | Participación | Actividad Economica |
|---|---|---|---|---|---|
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 28,253 | 28,253 | 75.26% | Producción y comercialización de artículos escolares y de oficina. |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | México | 9,312 | 9,312 | 99.99% | Producción y comercialización de artículos escolares y de oficina. |
| Carvajal Educación, S.A. | Panamá | 1,864 | 1,864 | 54.15% | Comercialización de artículos escolares y de oficina. |
| Bico Internacional S. A. | Ecuador | 4,687 | 4,687 | 49.11% | Producción y comercialización de artículos escolares y de oficina. |
| Carvajal Educación Sociedad Anónima | Costa Rica | - | - | 0.00% | Comercialización de artículos escolares y de oficina. Liquidada en marzo de 2026. |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | El Salvador | - | - | 99.99% | Comercialización de artículos escolares y de oficina. En proceso de liquidacion. |
| **Total** | | **44,116** | **44,116** | | |

En julio 30 de 2026 mediante junta general universal de accionistas de Bico Internacional S.A. Ecuador decretó dividendos por valor de USD $206 mil dólares.

En mayo 06 de 2026 mediante reunión extraordinaria de accionistas Carvajal Educación S.A. Panamá decretó dividendos por valor de USD $433 mil dólares.

Las sociedades Carvajal Educación Sociedad Anónima Costa Rica se procesó la liquidación en marzo de 2026 y Carvajal Educación S.A. de C.V. El Salvador se encuentra en proceso de liquidación.

**A 30 de septiembre 2026**

| Entidad | País | Activos | Pasivos | Patrimonio | Utilidad (pérdida) neta |
|---|---|---|---|---|---|
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 122,236 | 121,410 | 826 | (12,148) |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | Mexico | 102,644 | 70,455 | 32,189 | 14,187 |
| Carvajal Educación, S.A. | Panamá | 3,937 | 310 | 3,627 | 494 |
| Bico Internacional S. A. | Ecuador | 12,813 | 2,315 | 10,498 | 396 |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | El Salvador | 29 | - | 29 | (4) |

**A 31 de diciembre 2025**

| Entidad | País | Activos | Pasivos | Patrimonio | Utilidad (pérdida) neta |
|---|---|---|---|---|---|
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 111,066 | 99,462 | 11,604 | 580 |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | Mexico | 70,043 | 51,957 | 18,086 | 10,188 |
| Carvajal Educación, S.A. | Panamá | 5,110 | 1,385 | 3,275 | 672 |
| Bico Internacional S. A. | Ecuador | 15,829 | 5,230 | 10,599 | 79 |
| Carvajal Educación Sociedad Anónima | Costa Rica | 13 | - | 13 | (11) |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | El Salvador | 34 | - | 34 | (2) |

## 7. OTROS INGRESOS

| | ACUMULADO | | TRIMESTRAL | |
|---|---|---|---|---|
| | 01 de enero a 30 de septiembre 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre 2025 |
| Dividendos recibidos | 639 | - | 206 | - |
| **Total** | **639** | **-** | **206** | **-** |

## 8. GASTOS OPERACIONALES

**De administración:**

| | ACUMULADO | | TRIMESTRAL | |
|---|---|---|---|---|
| | 01 de enero a 30 de septiembre 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre 2025 |
| Servicios | 2 | 2 | - | - |
| Honorarios | 59 | 71 | 31 | 9 |
| **Total** | **61** | **73** | **31** | **9** |

## 9. COSTOS FINANCIEROS

| Costos financieros | ACUMULADO | | TRIMESTRAL | |
|---|---|---|---|---|
| | 01 de enero a 30 de septiembre 2026 | 01 de enero a 30 de septiembre 2025 | 01 de julio a 30 de septiembre 2026 | 01 de julio a 30 de septiembre 2025 |
| Intereses | 3,159 | 3,142 | 1,089 | 1,027 |
| **Total** | **3,159** | **3,142** | **1,089** | **1,027** |

## 10. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas corresponden a préstamos entre compañías e intereses entre otras.

Las cuentas con partes relacionadas a 30 de septiembre de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 se presentan a continuación:

| | | A 30 de septiembre 2026 | | Del 1 enero a 30 de septiembre 2026 | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Compañía** | **Pais** | **Cuenta por Cobrar** | **Cuenta por Pagar** | **Ingresos** | **Gastos** |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | - | 40,761 | - | 2,665 |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | 89 | - | - | - |
| Carvajal S.A. | Colombia | 433 | - | - | - |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | México | 553 | 630 | - | 30 |
| Carvajal Educación S.A. | Panamá | - | 2,498 | 433 | 114 |
| Carvajal Inversiones S.A. | Panamá | 751 | 12,430 | - | 350 |
| Bico Internacional S.A. | Ecuador | 206 | - | 206 | - |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | Salvador | - | 23 | - | - |
| **Total** | | **2,032** | **56,342** | **639** | **3,159** |

| Compañía | Pais | A 31 de diciembre 2025 Cuenta por Cobrar | Cuenta por Pagar | Del 1 enero a 30 de septiembre 2025 Gastos |
|---|---|---|---|---|
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | - | 36,732 | 2,586 |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | 89 | - | - |
| Carvajal S.A. | Colombia | 385 | - | - |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | México | 556 | 664 | 35 |
| Carvajal Educación S.A. | Panamá | - | 2,385 | 31 |
| Carvajal Inversiones S.A. | Panamá | 751 | 12,081 | 490 |
| **Total** | | **1,781** | **51,862** | **3,142** |

A 30 de septiembre de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar relacionadas se conformaban de la siguiente manera:

**Cuentas por cobrar**

**Corto Plazo**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 2,032 | 1,781 |
| | **2,032** | **1,781** |

**Largo plazo**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 23,353 | 23,353 |
| Deterioro | (23,353) | (23,353) |
| | **-** | **-** |

Las cuentas por pagar comprenden principalmente montos pendientes por préstamos con compañías relacionadas.

**Cuentas por pagar**

**Corto Plazo**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Préstamos con partes relacionadas | 5,339 | 5,317 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 6,881 | 4,081 |
| | **12,220** | **9,398** |

**Largo Plazo**

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Préstamos con partes relacionadas | 24,467 | 23,967 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 19,655 | 18,497 |
| | **44,122** | **42,464** |

## 11. CAPITAL

El valor del capital registrado a 30 de septiembre de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

| | 30 de septiembre de 2026 | 31 de diciembre de 2025 |
|---|---|---|
| Capital | 13,784 | 13,784 |
| | **13,784** | **13,784** |

## 12. CONTINGENCIAS

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

## 13. EVENTOS SUBSECUENTES

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

# AS-XXX-26 EF Bico Internacional SA 30 Sept 2026

Informe de auditoría final 2026-11-13

| | |
|---|---|
| Fecha de creación: | 2026-11-11 |
| Por: | Karen Mesa Control Interno CED (Karen.Mesa@carvajal.com) |
| Estado: | Firmado |
| ID de transacción: | CBJCHBCAABAA1rTeu948igTCPC9xyVju7A_5-Dj-bAWH |

## Historial de “AS-XXX-26 EF Bico Internacional SA 30 Sept 2026 ”

Karen Mesa Control Interno CED (Karen.Mesa@carvajal.com) ha creado el documento.
2026-11-11 - 20:14:00 GMT- Dirección IP: 204.199.92.128.

El documento se ha enviado por correo electrónico a leonardo.arce@carvajal.com para su firma.
2026-11-11 - 20:20:20 GMT

leonardo.arce@carvajal.com ha visualizado el correo electrónico.
2026-11-11 - 20:48:10 GMT- Dirección IP: 104.28.94.38.

El firmante leonardo.arce@carvajal.com firmó con el nombre de Leonardo Arce Cuervo
2026-11-11 - 20:50:51 GMT- Dirección IP: 181.62.52.180.

Leonardo Arce Cuervo (leonardo.arce@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.
Fecha de firma: 2026-11-11 - 20:50:53 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 181.62.52.180. - Aspecto de la firma seleccionada: IMAGEN

El documento se ha enviado por correo electrónico a carolina.fernandez2@carvajal.com para su firma.
2026-11-11 - 20:50:57 GMT

carolina.fernandez2@carvajal.com ha visualizado el correo electrónico.
2026-11-11 - 20:51:46 GMT- Dirección IP: 8.243.217.146.

El firmante carolina.fernandez2@carvajal.com firmó con el nombre de Carolina Fernández B.
2026-11-11 - 20:59:52 GMT- Dirección IP: 8.243.217.146.

Carolina Fernández B. (carolina.fernandez2@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.
Fecha de firma: 2026-11-11 - 20:59:54 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 8.243.217.146. - Aspecto de la firma seleccionada: IMAGEN

Carvajal HACE LAS COSAS BIEN
Powered by Adobe Acrobat Sign

El documento se ha enviado por correo electrónico a armando.collazos@carvajal.com para su firma.

2026-11-11 - 20:59:58 GMT

armando.collazos@carvajal.com ha visualizado el correo electrónico.

2026-11-12 - 11:10:49 GMT- Dirección IP: 146.75.164.2.

armando.collazos@carvajal.com ha visualizado el correo electrónico.

2026-11-13 - 13:36:58 GMT- Dirección IP: 104.28.32.23.

El firmante armando.collazos@carvajal.com firmó con el nombre de Armando Collazos

2026-11-13 - 14:31:58 GMT- Dirección IP: 187.216.221.233.

Armando Collazos (armando.collazos@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.

Fecha de firma: 2026-11-13 - 14:32:00 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 187.216.221.233. - Aspecto de la firma seleccionada: TIPO

Documento completado.

2026-11-13 - 14:32:00 GMT

Carvajal
HACE LAS COSAS BIEN

Powered by
Adobe
Acrobat Sign

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

***Estados Financieros en Liquidación.***

***Al 30 de septiembre de 2026***

Shape the future
with confidence

# Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:
Carvajal Pulpa y Papel S.A.

## Introducción

He revisado los estados financieros intermedios adjuntos de Carvajal Pulpa y Papel S.A., que comprenden el estado de los activos netos de liquidación al 30 de septiembre de 2026 y el estado de cambios en los activos netos de liquidación por el período que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, 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.

## Bases del Informe con Salvedad

Como se describe en las Notas 2, la Compañía preparó sus estados financieros intermedios al 30 de septiembre de 2026 sobre la base contable de activos netos en liquidación, bajo la cual los activos deben medirse a su valor estimado de realización. Como se detalla en la Nota 9, la Compañía registra activos fijos por valor de $272.989.439. Debido a que los avalúos independientes que respaldan estas mediciones se encontraban en proceso de finalización, no pude verificar dicha evidencia que soporta el valor de realización. En consecuencia, no me fue posible determinar si habrían sido necesarios ajustes a los valores de los activos, al patrimonio neto en liquidación, a los resultados relacionados o a las revelaciones correspondientes en los estados financieros.

**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



A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

**Conclusión con Salvedad**

Excepto por los posibles efectos del asunto descrito en la sección "Bases de la conclusión con salvedad", Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún otro asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal Pulpa y Papel S.A. al 30 de septiembre de 2026, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

DANIEL ALEJANDRO TORTORELLA
Firmado digitalmente por DANIEL ALEJANDRO TORTORELLA
Fecha: 2026.11.13 16:01:52 -05'00'

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

Cali, Colombia.
13 de noviembre de 2026



A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

**Estado de los activos netos de liquidación no auditados**

**Con corte a 30 de septiembre de 2026**

**En miles de pesos colombianos**

| | NOTA | 30 de septiembre de 2026 |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 4 | 8.002.804 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 5 | 7.380.775 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 19 | 77.026.630 |
| Inventarios | 6 | 12.879.563 |
| Otros activos no financieros | | 34.809 |
| Activos por impuestos | 16 | 28.235.566 |
| Activos mantenidos para la venta | 7 | 50.999.527 |
| Inversiones en subsidiarias | 8 | 5.728.643 |
| Propiedades, planta y equipo | 9 | 272.989.439 |
| Activos por derecho de uso | 10 | 2.158.842 |
| Propiedades de inversión | 11 | 333.496.876 |
| **Total activo** | | **798.933.474** |
| | | |
| **Pasivos** | | |
| Obligaciones financieras | 12 | 300.241.317 |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 14 | 169.131.385 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 19 | 296.721.492 |
| Otros pasivos por arrendamientos | 13 | 776.947 |
| Beneficios a los empleados | 15 | 36.781.642 |
| Pasivos por impuestos | 16 | 18.599.796 |
| Otras provisiones | 17 | 160.000 |
| **Total pasivo** | | **822.412.579** |
| | | |
| **Activos netos en liquidación** | | |
| Capital emitido | 20 | 5.966.303 |
| Prima de emisión | | 101.397.440 |
| Reservas legales y estatutarias | | 111.957.685 |
| Reservas de ORI | | 3.479.006 |
| Resultados acumulados | | (246.279.539) |
| **Total activos netos en liquidación** | | **(23.479.105)** |
| **Total pasivos y activos neto en liquidación** | | **798.933.474** |

Fernando Lorza
Representante Legal (*)

Rosario Cuarán Jaramillo
Contador (*)
TP 54897 -T

**CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.**
**Estado de Cambios en los Activos Netos de liquidación no auditados**
**Con corte al 30 de septiembre de 2026**
**En miles de pesos colombianos**

| | Capital emitido | Prima de emisión | Reservas legales y estatutarias | Reservas de ORI | Resultados acumulados | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **5.966.303** | **101.397.440** | **111.957.685** | **4.014.151** | **(42.078.176)** | **181.257.403** |
| **Resultado integral total del año** | | | | | | |
| Resultado neto del período | - | - | - | - | (204.201.363) | (204.201.363) |
| Otros resultados integrales | - | - | - | (535.145) | - | (535.145) |
| **Total resultado integral** | **-** | **-** | **-** | **(535.145)** | **(204.201.363)** | **(204.736.508)** |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **5.966.303** | **101.397.440** | **111.957.685** | **3.479.006** | **(246.279.539)** | **(23.479.105)** |

Fernando Lorza
Representante Legal (*)

Rosario Cuarán Jaramillo
Contador (*)
TP 54897 -T

## CERTIFICACIÓN

El suscrito representante legal y contador de Carvajal Pulpa y Papel S.A., certificamos que los Estados Financieros en Liquidación de la Sociedad a 30 de septiembre de 2026 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

1. Todos los activos y pasivos incluidos en los Estados Financieros en Liquidación de la Sociedad al 30 de septiembre de 2026 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2026.

2. La información financiera, así como la gestión revelada en ellos, son de nuestra entera responsabilidad y fueron preparados conforme a los lineamientos normativos del Decreto 2420 de 2015 – Anexo 5, Decreto 2101 de 2016 - Anexo 5 y demás normas aplicables.

3. Todos los hechos económicos realizados por la Sociedad durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2026 han sido reconocidos en los Estados Financieros en Liquidación.

4. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Sociedad al 30 de septiembre de 2026.

5. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) para empresas en liquidación.

6. Todos los hechos económicos que afectan la Sociedad han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los Estados Financieros en Liquidación.

**Fernando Lorza**
**Representante Legal**

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS EN LIQUIDACIÓN CON CORTE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2026**
**(Cifras en miles de pesos colombianos)**

Las presentes notas se refieren al estado de activos netos de liquidación al 30 de septiembre de 2026, y al estado de cambios en los activos netos de liquidación con corte al 30 de septiembre de 2026.

## 1. Entidad que informa

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A., (en adelante la "Sociedad"), tiene por objeto social todo tipo de actividades industriales y comerciales relacionadas con la fabricación y venta de papel. Su domicilio principal se encuentra en la cra 21 # 10 – 300 Acopi Yumbo, Valle del Cauca. Durante la vida social de la Sociedad se han efectuado algunas modificaciones a la escritura de constitución, la última reforma se efectuó en julio 30 de 2026. El término de duración de la Sociedad expira en el año 2056.

Carvajal Pulpa y Papel S.A. es subsidiaria de Carvajal S.A. y ejerce control directo sobre Proveedora de Papeles Andina S.A.S., Suministradora de Papel S.A.S. en concordato y Convertidora Papelfibras S.A.S. Además, tiene inversión en la sociedad Bico Internacional S.A. en Ecuador.

La Sociedad atravesó una crisis financiera y operativa que resultan 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 fines 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 abastecimiento de bagazo, la Sociedad interrumpió en el segundo trimestre de 2025 la operación de Planta 1 y concentró su producción papelera 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 vista 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 importaciones desde otros orígenes distintos de Brasil frente a los cuales no existen medidas actualmente. En consecuencia, la Sociedad continuó 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 llegó a un punto insostenible sin que existiera posibilidad de pago, y no fue viable ni siquiera con avales de su matriz, obtener deuda adicional.

La Sociedad agotó, de manera razonable y documentada, las alternativas disponibles para revertir su situación: medidas arancelarias, ajuste de estructura, asesoría externa especializada, fibras y productos alternativos, búsqueda de socios o compradores, venta de activos, y una decisión estructural mayor -la interrupción de Planta 1- sustentada en un análisis de trece escenarios. Ninguna de estas acciones fue suficiente frente a la combinación de sobrecapacidad estructural en Asia, desventaja de escala frente a la industria moderna, inestabilidad del abastecimiento de bagazo y revaluación del peso. En consecuencia, la alternativa que mejor protege los intereses de los grupos de interés, en particular de los acreedores, fue liquidación ordenada de la Sociedad bajo el esquema legal aplicable.

Por todo lo anterior, el 31 de julio de 2026, Carvajal Pulpa y Papel S.A. presentó ante la Superintendencia de Sociedades solicitud de admisión al proceso de liquidación judicial regulado por la Ley 1116 de 2006. Dentro del mencionado trámite fue emitido por esta entidad el Auto de admisión No. 2026-01-589289 del 10 de agosto de 2026, el cual fue objeto de una solicitud de aclaración y complementación relacionada con los numerales 13 y 14 del referido auto, solicitud identificada con la radicación No. 2026-01-605922 que se encuentra pendiente de ser resuelta por la Superintendencia de Sociedades hasta la fecha.

Por lo anterior, Carvajal S.A. pierde el control sobre Carvajal Pulpa y Papel S.A. y sus subsidiarias.

Por Acta No. 103 del 31 de julio de 2026 de la Asamblea General de Accionistas, inscrito en la Cámara de Comercio de Cali el 20 de agosto de 2026 con el número 17080 del Libro IX, la sociedad Proveedora de Papeles Andina S.A.S. fue declarada disuelta y en estado de liquidación.

## 2. Bases de preparación y presentación

### *i.* Hipótesis de negocio en marcha

La hipótesis de negocio en marcha es un principio fundamental para la preparación de los estados financieros de propósito especial de una entidad. Bajo este principio, se considera que una entidad cuenta con la capacidad de continuar sus operaciones durante un futuro predecible, sin necesidad de ser liquidada o de cesar en sus operaciones y por lo tanto, sus activos y pasivos son reconocidos sobre la base de que los activos serán realizados y los pasivos cancelados en el curso normal de las operaciones comerciales.

Considerando que la Sociedad no cumple con la hipótesis de negocio en marcha, estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad e información financiera aceptadas en Colombia para empresas en liquidación, contenidas en el Decreto 2101 de 2016, en el cual se reglamenta la presentación de información financiera para entidades que no cumplen la hipótesis de negocio en marcha.

### *ii.* Marco técnico normativo

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia para empresas en liquidación, contenidas en el Decreto 2101 de 2016, en donde se reglamentan las normas de información financiera para entidades que no cumplen la hipótesis de negocio en marcha.

### *iii*. Principio general de reconocimiento y medición

La Sociedad al ser una entidad sin hipótesis de negocio en marcha aplican la base contable del valor neto de liquidación, esta base es aquella mediante la cual los activos y pasivos se miden por el valor

estimado de dinero u otras contraprestaciones que una entidad espera recibir por sus activos o espera pagar por sus obligaciones en transacciones forzadas por la liquidación. La base contable del valor neto de liquidación también requiere la causación de los gastos e ingresos futuros a ser incurridos o realizados durante el curso de la liquidación de una entidad, tales como gastos laborales e ingresos por intereses, entre otros conceptos.

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

Los estados financieros en liquidación se presentan en pesos colombianos (COP) que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Todos los montos han sido redondeados a la unidad de mil más cercana, excepto cuando se indique lo contrario.

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

De conformidad con el Decreto 2101 de 2016, la Administración debe realizar estimaciones y juicios sobre activos identificables, los pasivos contingentes y los pasivos asumidos que cumplan, en la fecha inicial de liquidación, los criterios de reconocimiento de activos y pasivos contenidos en la norma.

En su preparación se tienen como principales políticas y prácticas generales las siguientes:

### *vi*. Reconocimiento

El reconocimiento contable de las operaciones efectuadas por la Sociedad dentro del proceso de liquidación se realiza por el sistema de causación, el cual se caracteriza por reconocer los hechos económicos en el momento de su ocurrencia y no de su pago. Se reconocen y revelan todos los bienes, derechos y obligaciones de carácter monetario y no monetario.

La preparación de los estados financieros conforme la base contable de empresas en liquidación requiere que los activos y pasivos sean medidos por el importe de realización:

**Activos:** La Sociedad reconocerá todos sus activos por su valor neto de liquidación, esto es el valor estimado de efectivo u otra contraprestación que espera obtener por la venta o disposición forzada de un activo al llevar a cabo su plan de liquidación, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para realizar la venta. Los activos de la Sociedad en liquidación están representados por todas las partidas que se espera vender, liquidar, o usar para cancelar los pasivos en el proceso de liquidación, siempre que se considere que tales elementos generarán un flujo de recursos para la entidad.

**Pasivos:** La Sociedad reconocerá todos sus pasivos por el valor neto de liquidación, esto es el valor no descontado de efectivo o equivalentes de efectivo más los costos estimados necesarios en que se incurriría para liquidar o ser exonerado del pasivo.

**Ingresos:** La Sociedad deberá reconocer los ingresos estimados que espera obtener (por ejemplo, los ingresos de órdenes pendientes que espera cumplir o recibir durante la liquidación) hasta el final de su liquidación, siempre y cuando exista una medición fiable y una base razonable para su estimación. Los cambios en las estimaciones, entre la fecha inicial de liquidación y una fecha posterior, o entre fechas posteriores de la entidad en liquidación, serán presentados en el estado de cambios en los activos netos y/o en el estado de operaciones de la liquidación.

**Costos y gastos:** La Sociedad deberá reconocer por su valor nominal todos los costos y gastos estimados que espera incurrir durante el período de su liquidación (por ejemplo, los gastos de nómina, gastos legales, los gastos de conservación de los activos), siempre y cuando exista una medición fiable y una base razonable para su estimación. Los cambios en las estimaciones, entre la fecha inicial de liquidación y una fecha posterior, o entre fechas posteriores, serán presentados en el estado de cambios en los activos netos y/o en el estado de operaciones de la entidad en liquidación.

## 3. Adopción de normas de información financiera para entidades que no cumplen con la hipótesis de negocio en marcha

La Sociedad realizó los siguientes ajustes entre el último Estado de Situación Financiera y su Estado de Activos Netos en Liquidación:

| | NOTA | 31 de diciembre de 2025 Hipóteses de negocio en marcha | Ajustes ** | Reclasificaciones | Movimientos | 30 de septiembre de 2026 Activos netos en liquidación |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | 1.242.567 | - | - | 6.760.237 | 8.002.804 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 1) | 37.598.894 | (7.524.974) | - | (22.693.145) | 7.380.775 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | | 115.843.020 | - | (7.047.083) | (31.769.307) | 77.026.630 |
| Inventarios | 2) | 56.723.295 | (27.896.071) | (1.417.190) | (14.530.471) | 12.879.563 |
| Otros activos no financieros | 3) | 11.847.649 | (1.245.899) | - | (10.566.941) | 34.809 |
| Activos por impuestos | 4) | 144.271.512 | (941.904) | (15.487.287) | (99.606.755) | 28.235.566 |
| Activos mantenidos para la venta | 5) | 54.428.499 | (3.406.560) | (22.412) | - | 50.999.527 |
| Inversiones en subsidiarias | | 18.098.927 | - | - | (12.370.284) | 5.728.643 |
| Propiedades, planta y equipo | 6) | 168.946.960 | 92.385.795 | 16.926.889 | (5.270.205) | 272.989.439 |
| Activos por derecho de uso | 7) | 9.701.755 | 1.045.471 | - | (8.588.384) | 2.158.842 |
| Propiedades de inversión | 8) | 333.863.676 | (366.800) | - | - | 333.496.876 |
| Otros activos intangibles | 9) | 403.640 | (355.481) | - | (48.159) | - |
| Activos por impuestos diferidos | 10) | - | (117.229.621) | - | 117.229.621 | - |
| **Total activos** | | **952.970.394** | **(65.536.044)** | **(7.047.083)** | **(81.453.793)** | **798.933.474** |
| | | | | | | |
| **Pasivos** | | | | | | |
| Obligaciones financieras | | 301.475.154 | - | - | (1.233.837) | 300.241.317 |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 11) | 141.556.098 | 49.677.572 | (7.047.083) | (15.055.202) | 169.131.385 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | | 270.092.206 | - | - | 26.629.286 | 296.721.492 |
| Otros pasivos por arrendamientos | | 9.588.858 | - | - | (8.811.911) | 776.947 |
| Beneficios a los empleados | | 40.782.008 | - | - | (4.000.366) | 36.781.642 |
| Pasivos por impuestos | | 8.008.667 | - | - | 10.591.129 | 18.599.796 |
| Otras provisiones | | 210.000 | - | - | (50.000) | 160.000 |
| **Total pasivo** | | **771.712.991** | **49.677.572** | **(7.047.083)** | **8.069.099** | **822.412.579** |
| | | | | | | |
| **Activos netos en liquidación** | | | | | | |
| Capital emitido | | 5.966.303 | - | - | - | 5.966.303 |
| Prima de emisión | | 101.397.440 | - | - | - | 101.397.440 |
| Reservas legales y estatutarias | | 111.957.685 | - | - | - | 111.957.685 |
| Reservas de ORI | | 4.014.151 | - | - | (535.145) | 3.479.006 |
| Resultados acumulados | | (42.078.176) | (115.213.616) | - | (88.987.747) | (246.279.539) |
| **Total activos netos en liquidación** | | **181.257.403** | **(115.213.616)** | **-** | **(89.522.892)** | **(23.479.105)** |
| **Total pasivos y activos neto en liquidación** | | **952.970.394** | **(65.536.044)** | **(7.047.083)** | **(81.453.793)** | **798.933.474** |

** El efecto de los ajustes en activos y pasivos representan parte del impacto en los resultados de la operación presentados en el Estado de Cambios en los Activos Netos de Liquidación.

1) Corresponde a provisiones de Cuentas por Cobrar y Anticipos, ajustes de VPN y Ley 2024 en Cartera, así como la reclasificación de provisión de pasivo por MPP a Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas.

2) Provisión de Inventarios de repuestos y reclasificación de inventario en tránsito a Propiedades, Planta y Equipo.
3) Ajuste de gastos pagados por anticipado (seguros, impuestos).
4) Capitalización de impuestos de activos fijos reales productivos y de proyectos.
5) Deterioro de activos y reclasificación a Propiedades, Planta y Equipo.
6) Corresponde a mayor valor en avalúos de Terrenos y Edificaciones a su valor de liquidación, capitalización de impuestos de activos fijos reales productivos, Deterioro de Activos y Proyectos en curso, reclasificación de Inventario en tránsito y de Activos mantenidos para la venta a Propiedades, Planta y Equipo.
7) Ajuste de derechos de uso.
8) Deterioro en avalúos a valor de liquidación.
9) Amortización acelerada de ERP.
10) Ajuste de impuestos diferidos activos y pasivos.
11) Mayor pasivo generado en el cálculo de la liquidación de personal, provisiones de desmantelamiento y transporte de maquinaria, reclasificación de provisión de pasivo de MPP a Cuentas por Cobrar.

## 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

| | 30 de septiembre de 2026 |
|---|---|
| Bancos | 806.686 |
| Derechos fiduciarios | 7.196.118 |
| **Total** | **8.002.804** |

El efectivo mantenido en las cuentas de bancos del exterior corresponde al banco de Helm Bank por USD$20.582,29.

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

| | 30 de septiembre de 2026 |
|---|---|
| Clientes | 4.903.970 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 803.168 |
| Anticipos y avances (i) | 17.724.319 |
| Reclamaciones | 5.554 |
| Depósitos | 1.612.746 |
| Deudores varios | 1.998.324 |
| **Subtotal** | **27.048.081** |
| Menos: Deterioro de cartera | (2.382.021) |
| Menos: Deterioro de anticipos, avances y deudores varios | (17.285.285) |
| **Total** | **7.380.775** |

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera, comprenden principalmente valores por cobrar por la venta de bienes y prestación de

servicios. La Administración de la Sociedad considera que el valor en libros de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

(i) En el mes de junio de 2026 se provisionó y se dio de baja el anticipo por $11.237.666 que se tenía con el Ingenio Incauca.

## 6. Inventarios

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

| | 30 de septiembre de 2026 |
|---|---|
| Producto terminado | 1.514.552 |
| Materias primas | 10.407.592 |
| Materiales, repuestos y suministros | 28.323.802 |
| Producto en proceso | 797.259 |
| Envases y empaques | 719.970 |
| **Subtotal** | **41.763.175** |
| Menos: Provisión de inventarios | (28.863.259) |
| Menos: Ajuste al valor neto de realización | (20.353) |
| **Total** | **12.879.563** |

## 7. Activos mantenidos para la venta

Los activos mantenidos para la venta se componen de lo siguiente:

| | 30 de septiembre de 2026 |
|---|---|
| **Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas** | |
| Activos fijos | 136.733.035 |
| Deterioro de activos fijos | (85.733.508) |
| Inventario de repuestos planta uno | 32.753.086 |
| Inventario de materia prima | 1.982.856 |
| Inventario de material de empaque | 364.353 |
| Inventario de producto terminado | 86.246 |
| Provision de obsolescencia del inventario | (35.186.541) |
| **Total** | **50.999.527** |

## 8. Inversiones en subsidiarias

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

| Entidad | País | Participación | Activo | Pasivo | Patrimonio | Utilidad (pérdida) neta | Acitvidad económica |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Convertidora Papelfibras S.A.S. | Colombia | 94,99% | 67.747.697 | 79.458.455 | (11.710.758) | (15.009.686) | Comercializadora de papel |
| Proveedora de Papeles Andina S.A.S. | Colombia | 97,40% | 7.673.027 | 1.967.899 | 5.705.128 | (3.073.242) | Comercializadora de papel |
| Suministradora de Papel S.A.S. en Concordato | Colombia | 94,40% | 1.660.407 | 14.598.619 | (12.938.212) | (58.033) | Comercializadora de papel |
| Bico Internacional S.A. | Ecuador | 3,04% | 42.812.360 | 7.735.058 | 35.077.302 | 1.324.405 | Comercializadora de papel |

El saldo y movimiento de las inversiones en subsidiarias por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2026 sigue a continuación:

| Subsidiaria | País | Saldo neto inicial | Dividendos | Deterioro | Ingreso (gasto) MPP (*) | ORI MPP | Partidas reconocidas en el pasivo | Total de inversiones |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Convertidora Papelfibras S.A.S. | Colombia | 10.054.648 | - | (6.696.170) | (16.066.965) | - | (12.708.487) | - |
| Proveedora de Papeles Andina S.A.S. | Colombia | 6.858.060 | - | - | (1.775.511) | (443.140) | - | 4.639.409 |
| Suministradora de Papel S.A.S. en Concordato | Colombia | - | - | (567.524) | (57.948) | - | (625.472) | - |
| Bico Internacional S.A. | Ecuador | 1.186.219 | (48.783) | - | 43.805 | (92.007) | - | 1.089.234 |
| Total | | 18.098.927 | (48.783) | (7.263.694) | (17.856.619) | (535.147) | (13.333.959) | 5.728.643 |

(*) Al corte del 30 de septiembre de 2026 está compuesto por pérdida por método de participación por $17.856.619.

## 9. Propiedades, planta y equipo

El saldo y los movimientos de las propiedades, planta y equipo durante el período terminado el 30 de septiembre de 2026 es el siguiente:

| | Terreno | Construcciones en curso y maquinaria y equipo en montaie | Construcciones y edificaciones | Maquinaria y equipo | Equipo de computación y comunicación | Equipo de oficina y muebles y enseres | Acueductos, plantas y redes | Vias de comunicación | Repuestos significativos | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Costo** | | | | | | | | | | |
| Saldo a 31 de diciembre de 2025 | 13.304.420 | 34.242.806 | 14.164.238 | 340.963.832 | 2.418.634 | 81.869 | 246.714 | 2.632.723 | 3.606.026 | 411.661.262 |
| Adiciones | - | 3.821.281 | - | 15.644.166 | - | - | - | - | - | 19.465.447 |
| Valoraciones | 9.072.831 | - | 102.859.567 | - | - | - | - | - | - | 111.932.398 |
| Traslados | - | (26.729.910) | - | 26.729.910 | - | - | - | - | - | - |
| Reclasificaciones | - | (8.833.564) | - | 60.844 | - | - | - | - | 8.772.720 | - |
| Retiros | - | (2.500.613) | - | (183.235) | - | - | - | - | - | (2.683.848) |
| Traslados activos destinados para la venta | - | - | - | - | - | - | - | - | (2.522.049) | (2.522.049) |
| Saldo a 30 de septiembre de 2026 | 22.377.251 | - | 117.023.805 | 383.215.517 | 2.418.634 | 81.869 | 246.714 | 2.632.723 | 9.856.697 | 537.853.210 |
| **Depreciación acumulada** | | | | | | | | | | |
| Saldo a 31 de diciembre de 2025 | - | - | 4.092.889 | 235.467.987 | 1.980.126 | 81.869 | 63.050 | 1.028.381 | - | 242.714.302 |
| Cargos del año | - | - | 292.254 | 9.920.479 | 37.732 | - | 4.797 | 118.199 | - | 10.373.461 |
| Retiros | - | - | - | (85.510) | - | - | - | - | - | (85.510) |
| Deterioro | - | - | 128.999 | 1.875.822 | - | - | - | - | 12.378.746 | 14.383.567 |
| Traslados activos destinados para la venta | - | - | - | - | - | - | - | - | (2.522.049) | (2.522.049) |
| Saldo a 30 de septiembre de 2026 | - | - | 4.514.142 | 247.178.778 | 2.017.858 | 81.869 | 67.847 | 1.146.580 | 9.856.697 | 264.863.771 |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2026** | **22.377.251** | **-** | **112.509.663** | **136.036.739** | **400.776** | **-** | **178.867** | **1.486.143** | **-** | **272.989.439** |
| **Valor neto a 31 de diciembre de 2025** | **13.304.420** | **34.242.806** | **10.071.349** | **105.495.845** | **438.508** | **-** | **183.664** | **1.604.342** | **3.606.026** | **168.946.960** |

Se tienen dos contratos por leaseback con Bancolombia, los activos en garantía asignados a estos contratos (Dust Collector) tiene un valor neto de $2.555.093 y (planta de Desmedulado de Rio Paila) $2.858.065 que se encuentra totalmente deteriorado.

## 10. Activos por derechos de uso

El saldo y los movimientos de los activos por derecho de uso al corte del 30 de septiembre de 2026 es el siguiente:

| Costo | Maquinaria y equipo | Equipo de transporte | Total |
|---|---|---|---|
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **25.157.688** | **3.720.434** | **28.878.122** |
| Adiciones | - | 1.106 | 1.106 |
| Retiro | (17.338.001) | (2.720.074) | (20.058.075) |
| Ajustes | (4.903.807) | (351.057) | (5.254.864) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **2.915.880** | **650.409** | **3.566.289** |
| **Amortización acumulada** | | | |
| **Saldo a 31 de diciembre de 2025** | **16.634.223** | **2.542.144** | **19.176.367** |
| Cargos del año | 1.765.986 | 303.809 | 2.069.795 |
| Retiro | (15.441.251) | (2.492.292) | (17.933.543) |
| Ajustes | (1.905.172) | - | (1.905.172) |
| **Saldo a 30 de septiembre de 2026** | **1.053.786** | **353.661** | **1.407.447** |
| **Valor neto a 30 de septiembre de 2026** | **1.862.094** | **296.748** | **2.158.842** |
| **Valor neto a 31 de diciembre de 2025** | **8.523.465** | **1.178.290** | **9.701.755** |

## 11. Propiedades de inversión

Al 30 de septiembre de 2026 las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificios que se mantienen para generar rentas y/o incrementos de capital. El valor razonable de las propiedades de inversión es $333.496.876.

## 12. Obligaciones financieras

| | 30 de septiembre de 2026 |
|---|---|
| Sobregiros | 5.123.963 |
| Préstamos con entidades financieras | 286.084.925 |
| Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras | 9.032.429 |
| **Total** | **300.241.317** |

Las obligaciones financieras incluyen dos contratos de leaseback con Bancolombia por $7.348.016 que tienen como garantía los activos del Dust Collector y la planta de desmedulado de Rio Paila.

La distribución de las obligaciones financieras por entidad financiera se relaciona a continuación:

| Entidad | 30 de septiembre de 2026 |
|---|---|
| Bancolombia S.A. | 40% |
| Carvajal Educación S.A.S. | 31% |
| Bancolombia Panamá | 14% |
| Davivienda S.A. | 12% |
| Otros | 3% |
| | 100% |

Los préstamos están denominados en las siguientes monedas:

| | Equivalentes en miles de pesos colombianos | | |
|---|---|---|---|
| A 30 de septiembre de 2026 | Dólares | Pesos Colombianos | Total |
| Pagarés | 57.591.103 | 242.650.214 | 300.241.317 |
| **Total** | **57.591.103** | **242.650.214** | **300.241.317** |

## 13. Otros pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la nota 12 como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras al 30 de septiembre de 2026 siguen a continuación:

| | 30 de septiembre de 2026 |
|---|---|
| Pasivos con terceros | 776.947 |
| **Total** | **776.947** |

Al 30 de septiembre de 2026 la Sociedad no mantiene otros pasivos por arrendamiento con partes relacionadas.

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

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

| | **30 de septiembre de 2026** |
|---|---|
| Proveedores | 81.207.988 |
| Costos y gastos por pagar (A) | 57.578.823 |
| Retenciones por pagar | 186.857 |
| Dividendos por pagar | 35.038 |
| Contratistas | 8.862.027 |
| Fletes y gastos de exportación | 1.701 |
| Otras cuentas por pagar por método de participación patrimonial | 18.580.815 |
| Diversos | 2.678.136 |
| **Total** | **169.131.385** |

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

(A) Los costos y gastos por pagar se componen de las siguientes líneas:

| | **30 de septiembre de 2026** |
|---|---|
| Provisión gastos por pagar (*) | 43.839.627 |
| Servicios generales | 11.272.570 |
| Costos y gastos por pagar | 1.737.375 |
| Cuenta por pagar energía | 428.463 |
| CxP a entidades financieras nacionales | 168.569 |
| CxP por saldos favor de clientes | 107.068 |
| Pago impuesto alumbrado público Yumbo | 25.151 |
| **Total** | **57.578.823** |

(*) Mayor pasivo generado en el cálculo de la liquidación de personal, provisiones de desmantelamiento y transporte de maquinaria.

## 15. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

| | 30 de septiembre de 2026 |
|---|---|
| Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos) | 1.218.011 |
| Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión | 746.568 |
| Intereses sobre las cesantías | 166.677 |
| Vacaciones | 3.732.525 |
| Cesantías | 1.764.737 |
| Prima | 764.255 |
| Otros beneficios a los empleados | 28.388.869 |
| **Total** | **36.781.642** |

## 16. Activos y Pasivos por impuestos

El activo por otros impuestos se compone de:

| | 30 de septiembre de 2026 |
|---|---|
| Impuesto de Renta y Complementarios | 26.171.065 |
| Saldo a favor de IVA | 146.909 |
| Anticipo Impuesto de Industria y Comercio | 1.917.592 |
| **Total** | **28.235.566** |

El pasivo por otros impuestos se compone de:

| | 30 de septiembre de 2026 |
|---|---|
| IVA por pagar | 16.887.369 |
| Impuesto de Industria y Comercio | 1.712.427 |
| **Total** | **18.599.796** |

## 17. Otras provisiones

El saldo al 30 de septiembre de 2026 es el siguiente:

| | 30 de septiembre de 2026 |
|---|---|
| Laborales | 160.000 |
| **Total** | **160.000** |

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

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

## 18. Contingencias

Con excepción de las provisiones registradas en la Nota 17, la Sociedad no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales con alguna probabilidad cierta de pérdida, que pudieran afectar significativamente su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

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

| | 2026 | |
|---|---|---|
| Naturaleza del proceso | No. de procesos | Valor |
| Laboral | 7 | 1.930.181 |

## 19. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

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

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2026 la Sociedad realizó transacciones con partes relacionadas, así:

| Entidad | País | A 30 de septiembre de 2026 | | | Del 01 de enero al 30 de septiembre de 2026 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar | Obligaciones financieras | Compras de bienes y/o servicios | Ingresos operacionales |
| **Subsidiarias** | | | | | | |
| Convertidora Papelfibras S.A.S. | Colombia | 73.569.989 | 22.489.335 | - | 12.328.780 | 161.921.785 |
| Proveedora de Papeles Andina S.A.S. | Colombia | - | - | - | 213.324 | - |
| Suministradora de Papel S.A.S. en concordato | Colombia | - | - | - | 7.339.153 | - |
| **Otras partes relacionadas** | | | | | | |
| Carvajal Educación S.A. de C.V. | México | 171.399 | - | - | - | 14.076.378 |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 2.689.871 | 7.434.341 | 91.605.979 | 842.123 | 24.599.588 |
| Bico Internacional S.A. | Panamá | 67 | - | - | - | - |
| Bico Internacional S.A. | Ecuador | 45.754 | - | - | - | - |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | 453.675 | - | - | - | 2.586.089 |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | - | 57.766.543 | - | 3.666.745 | 308.780 |
| Assenda Holding S.A. | Panamá | 33 | - | - | - | - |
| Carvajal Empaques Holding S.A. | Panamá | 3 | - | - | - | - |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | 10.558 | 6.427.760 | - | 3.723.014 | 12.616 |
| Carvajal S.A. | Colombia | - | 199.452.029 | - | 13.606.870 | - |
| Carvajal Servicios Compartidos S.A.S. | Colombia | 85.281 | 3.046.998 | - | 2.170.286 | 30.458 |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. | Colombia | - | 104.451 | - | 147.727 | - |
| Fundación Carvajal | Colombia | - | 35 | - | - | - |
| **Total general** | | **77.026.630** | **296.721.492** | **91.605.979** | **44.038.022** | **203.535.694** |

## 20. Capital

El Capital de la Sociedad al 30 de septiembre de 2026 es como sigue:

| Número de acciones ordinarias autorizadas | Acciones suscritas y pagadas | Valor nominal por accion en moneda local | Capital a Saldo Historico |
|---|---|---|---|
| 596.630.268 | 596.630.268 | 10 | 5.966.303 |
| | | | **5.966.303** |

El capital de la Sociedad no sufrió ninguna variación al 30 de septiembre de 2026.

La Sociedad mantiene una sola clase de acciones ordinarias.

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación al 30 de septiembre de 2026 se compone así:

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

La composición accionaria al 30 de septiembre de 2026 es la siguiente:

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

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

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

Estados financieros firmados el 30 de octubre de 2026 por representante legal y contador. A la fecha de firma de este estado financiero no se ha posesionado el liquidador de la Superintendencia de Sociedades.