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.

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 coniunta v 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 coniunta v 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