

De administración :	2024	2023
Honorarios	10.364	7.627
Personal	5.431	4.407
Impuestos	2.433	2.896
Seguros	1.682	1.768
Mantenimiento y reparaciones	1.218	402
Contribuciones	352	825
Gastos de viaje	298	158
Servicios	193	91
Asistencia técnica y tecnológica	148	2.195
Arrendamientos	103	125
Elementos de aseo y cafetería	96	4
Adecuaciones e instalaciones	49	101
Diversos (1)	29	(59)
Taxis y buses	23	-
Amortización bienes de uso	20	20
Gastos legales	18	20
Publicidad	13	34
Depreciación	14	21
Amortización licencias	13	8
Comisiones	5	10
Casino y restaurante	5	-
Deterioro de marcas	-	1.802
Total	22.507	22.455

(1) Corresponde a la reclasificación por recuperación de pasivos estimados.

El valor de gastos de personal, depreciación y amortización reconocidos en el costo de ventas es como sigue:

	2024	2023
Gasto de personal	44.011	31.020
Gasto de amortización	1.217	1.155
Gasto de depreciación	10.746	10.545
	55.974	42.720

25. OTROS GASTOS Y OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

	2024	2023
Gastos bancarios y comisiones	102	85
Donaciones	2.671	1.547
Total	2.773	1.632

Otras ganancias(pérdidas), netas :

	2024	2023
Utilidad / (perdida) neta en venta de y/o retiro propiedad planta y equipo	389	(61)
	389	(61)

26. IMPUESTOS

A. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

El siguiente es el detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes:

	2024	2023
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto corriente (1)	2.070	2.863
	2.070	2.863
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto corriente (2)	6.181	-
Otros impuestos por pagar (3)	6.054	5.909
	12.235	5.909

(1) Anticipo industria y comercio, saldo a favor en renta
(2) Impuesto renta corriente por pagar
(3) Impuesto de industria y comercio, Impuesto al plástico e Iva

Los principales elementos del gasto del impuesto sobre la renta por el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente, son los siguientes:

B. Estado de Resultado

Impuesto a las ganancias

	2024	2023
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	(22.019)	(12.538)
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionados con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	1.876	(36)
Total gasto por impuesto a las ganancias	(20.143)	(12.574)

Estado de otros resultados integrales

	2024	2023
Impuesto sobre la renta registrado directamente en otros resultados integrales		
Ganancias actuariales por planes de beneficios definidos	(181)	291
Impuesto a las ganancias del otro resultado integral	(181)	291

Tasa Efectiva de Tributación

La tasa de impuestos usada para el 2024 y 2023 representa una tasa de impuestos del 35% y del 15% por ganancia ocasional. La conciliación de la tasa efectiva de tributación del (17,1%) y (6,18%) aplicable por los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente, es la siguiente

	2024	2023
Utilidad del ejercicio antes del impuesto sobre la renta	117.682	203.598
A la tasa legal de impuestos del 35%	35%	35%
Imp		

2024	Saldo inicial	Reconocido en resultados	Reconocido en otros resultados integrales	Neto	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Impuesto diferido (pasivo)/activo relacionado con :						
Propiedades, Planta y Equipo	(16.843)	2.120		(14.723)	-	(14.723)
Inventario	489	(1.765)		(1.276)	-	(1.276)
Beneficio a los empleados	423	(22)	(181)	220	220	-
Préstamos, obligaciones						

Otros Aspectos

La Ley 1819 de diciembre 29 de 2016, estableció que las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF) únicamente tendrá efectos impositivos cuando las leyes tributarias remitan expresamente a ellas o cuando estas no regulen la materia. En todo caso la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente de conformidad con el artículo 4 de la ley 1314 de 2009.

Renta Presuntiva

El porcentaje de renta presuntiva se redujo al cero por ciento (0%) a partir del año gravable 2021.

La Ley 2277 de 2022 “Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social”, otros asuntos

Impuesto al Patrimonio

La ley 2277 de 2022, establece con carácter permanente el impuesto al patrimonio. Dicho impuesto se causará el 1 de enero de cada año.

El impuesto gravará a algunas sociedades y entidades no residentes que posean bienes en el país tales como inmuebles, yates, botes, lanchas, obras de arte, aeronaves o derechos mineros o petroleros. Las sociedades o entidades no residentes no estarán gravadas sobre las acciones, cuentas por cobrar, e inversiones en portafolio que posean en Colombia, ni tampoco serán contribuyentes respecto de los contratos de arrendamiento financiero que sus

Ganancias Ocasionales

La tarifa de ganancias ocasionales tanto para personas naturales como para entidades jurídicas (residentes y no residentes fiscales) se incrementará al 15%. Lo anterior con excepción de las ganancias ocasionales provenientes de loterías, rifas apuestas y similares que se mantendrán al 20%.

Impuesto a los Dividendos

La ley 2277 de 2022, modificó la tarifa de retención en la fuente en la distribución de dividendos entre sociedades nacionales la cual será del 10%. Dicha retención será trasladable a la persona natural residente fiscal en Colombia, o al inversionista (persona natural o jurídica) residente en el exterior. Siguen vigentes los tratamientos de excepción para no aplicar esta retención.

e. Impuesto nacional al carbono (INC)

El carbón (con excepción del carbón para coquerías) y los combustibles fósiles sólidos son considerados como generadores del INC. El impuesto se causará en la venta al consumidor final, en su autoconsumo, y en la importación para consumo propio. El impuesto será autoliquidado por quienes lo adquieran o utilicen para consumo propio dentro del territorio colombiano. Sin embargo, su tarifa será del 0% por los años 2023 y 2024, y a partir del 2025 se empezará a liquidar gradualmente con un porcentaje de la tarifa plena hasta el año 2028, año en que se aplicará la tarifa plena.

La tarifa se actualiza a COP\$20.500 por tonelada de carbono equivalente. La referencia para el ajuste de la tarifa que se realizaría cada año considerando la variación del IPC del año anterior más un (1) punto hasta que sea equivalente

28. RESERVAS

La naturaleza, propósito y movimiento de las reservas se explica a continuación:

Reserva legales y estatutarias

	2024	2023
Reserva legal	2.166	2.166
Reserva ocasional futuras capitalizaciones	13.233	13.233
Reserva para financiación de nuevos proyectos	319.620	281.349
Reserva por metodo de participación patrimonial	14.379	14.379

En enero de 2023 la Asamblea General de Accionistas, se aprobó dividendos por \$3.411 para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación, de igual manera se aprobó dividendos por \$6.590, para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas y en circulación.

30. ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL

La Compañía gestiona de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los indicadores establecidos en el esquema de Gobierno Corporativo, a través del cual la Junta Directiva de la Compañía y de su casa matriz define la política de endeudamiento. La estrategia general de la Compañía no ha sido alterada en comparación con el 2023.

EEFF CESA Separado-2024 F

Informe de auditoría final

2025-02-25

Fecha de creación:	2025-02-25
Por:	Camila Walteros (maria.walteros@carvajal.com)
Estado:	Firmado
ID de transacción:	CBJCHBCAABAAmWo9SXeYjR36EaDyC5ubHIFvJU9mDuj

Historial de “EEFF CESA Separado-2024 F”

-  Camila Walteros (maria.walteros@carvajal.com) ha creado el documento.
2025-02-25 - 12:33:23 GMT- Dirección IP: 204.199.92.87.
-  El documento se ha enviado por correo electrónico a Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) para su firma.
2025-02-25 - 12:39:40 GMT
-  Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) ha visualizado el correo electrónico.
2025-02-25 - 13:06:55 GMT- Dirección IP: 104.47.56.126.
-  Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.
Fecha de firma: 2025-02-25 - 13:07:29 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 190.217.55.231.
-  Documento completado.
2025-02-25 - 13:07:29 GMT

Carvajal Pulpa y Papel S.A.

***Estados financieros separados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.***

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados de **CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.**, cortados a 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 período.
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 PULPA Y PAPEL 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.

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estados de situación financiera separados
Con corte a 31 de diciembre de 2024 y 2023
En miles de pesos colombianos

	NOTA	2024	2023
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	5.526.939	10.408.812
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	80.698.121	74.589.595
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	36	104.256.649	91.433.84

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estados de situación financiera separados
Con corte a 31 de diciembre de 2024 y 2023
En miles de pesos colombianos

	NOTA	2024	2023
Pasivos			
Obligaciones financieras	16	29.024.466	17.065.606
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	18	213.158.100	181.783.083
Cuentas por pagar a partes relacionadas	36	60.831.266	5

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estados de resultados separados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
En miles de pesos colombianos

	NOTA	2024	2023
Ingresos de actividades ordinarias	26	968.110.305	1.070.390.914
Costos de ventas	27	956.213.463	965.188.441
Ganancia bruta		11.896.842	105.202.473
Otros ingresos	28	8.951.927	3.864.810

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.
Estados de otros resultados integrales separados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
En miles de pesos colombianos

	2024	2023
Resultado neto del periodo	(177.295.863)	(32.459.498)
Otros resultados integrales		
<u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>		
Remediciones de pasivos (activos) por beneficios definidos	88.708	(263.326)
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos </		

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.

Estado de cambios en el patrimonio separado
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024
En miles de pesos colombianos

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo a 31 diciembre de 2023	5.966.303	101.397.440	111.957.685	3.964.181	112.081.356	335.366.965

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A

Estado de cambios en el patrimonio separado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

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 2022	5.966.303	101.397.440	99.143.282	5.048.311	214.827.498	426.382.834

CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A
Estados de flujos de efectivo separados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
En miles de pesos colombianos

	2024	2023
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del período	(177.295.863)	(32.459.498)
Ajustes por:		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	21.216.580	(902.706

desempeño, penalizaciones u otros elementos similares. La contraprestación acordada puede también variar si el derecho de una entidad a recibirla depende de que ocurra o no un suceso futuro.

i. Venta de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando la empresa transfiere el control que es cuando:

- Se ha transferido la posesión física del bien.
- El cliente obtiene el control.
- El cliente tiene los riesgos y beneficios de propiedad del activo.
- La entidad tiene evidencia de la aceptación de activo por parte del cliente.
- La Sociedad tiene el derecho al pago.

ii. Prestación de servicios

El costo se calcula utilizando el método de promedio ponderado. El valor neto de realización representa el precio estimado de venta menos los costos estimados de producción y los costos que van a ser incurridos en el mercadeo, venta y distribución.

Se hacen revisiones periódicas para determinar si el inventario presenta alguna obsolescencia en cuyo caso se registra la provisión con efecto en el estado de resultados.

G. Propiedades, planta y equipo

i. Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedades, planta y equipo se miden al costo menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro.

ii. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, se reconocen en resultados cuando se incurren.

iii. Amortización

La amortización se calcula usando el método lineal durante la vida útil estimada y se reconoce en resultados.

Para los intangibles con vida útil definida, la amortización se calcula usando el método de línea recta, con los siguientes rangos de vida útil:

8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Corto plazo

	2024	2023
Clientes	67.093.722	54.629.872
Cuentas por cobrar a trabajadores	994.997	874.773
Anticipos y avances (i)	16.791.384	3.620.366
Reclamaciones	3.206.510	22.322
Ingresos por cobrar	-	1.890.407</

El período promedio de crédito otorgado en la venta de bienes es de 39 días para 2024 y 49 días para 2023

El saldo de los anticipos por cobrar corresponde a los siguientes conceptos:

Corto plazo

	2024	2023
Proyectos de inversión	1.574.693	2.914.324
Proyectos suministro de bagazo (a)	14.448.904	-
Proyectos de extracción minera	301.731	-
Otros	466	

	2024	2023
Corto plazo	(14.561.336)	(202.620)
Largo plazo	(5.625.648)	(4.054.228)
Total	(20.186.984)	(4.256.848)

La Sociedad analiza durante todo el año el movimiento de sus cuentas por cobrar, la calidad de las mismas y de acuerdo a este análisis va ajustando la provisión correspondiente. Para este análisis se consideran las siguientes variables: tipo de negocio, país, cliente, edad de la cartera y riesgo crediticio. La Sociedad considera que esta provisión por deterioro es suficiente para cubrir cualquier riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

</

Los Directivos de la Sociedad estiman que la cartera vencida neta de provisiones por deterioro registrada, es recuperable sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis de riesgo crediticio del cliente, incluida sus calificaciones de crédito.

El siguiente es el efecto del ajuste por valor presente neto calculado sobre las partidas de cuentas por cobrar de largo plazo que no están provisionadas por la Sociedad:

	2024	2023
Efecto del ajuste por valor presente neto		
En estado de situación financiera		
Otros deudores	(3.751)	(3.256)
Depósitos	(138.959)	(194.24

Año 2024

Subsidiaria	País	Saldo neto inicial	Deterioro	Ingreso (gasto) MPP (*)	ORI MPP	Partidas reconocidas en el pasivo	Total de inversiones
Convertidora Papelfibras S.A.S. (antes Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. ZFPE)	Colombia	25.706.410	-	(9.852.530)	-	-	15.853.880
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	9.251.426	-	(3.124.808)	1.218.516	-	7.345.

Año 2023

Subsidiaria	País	Saldo neto inicial	Capitalización/ compra o (retiro) de acciones	Deterioro	Dividendos	Ingreso (gasto) MPP (*)	ORI MPP	Partidas reconocidas en el pasivo	Total de inversiones
Convertidora Papelfibras S.A.S (antes Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. ZFPE)	Colombia	114.111.239	-	-	(83.785.078)	(4.619.751)	-	-	25.706.410
Proveedora de Papeles Andina S.A.S. (subconsolidado)	Colombia	16							

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas e indirectas de la Sociedad, incluyendo su nombre, domicilio, porcentaje de participación y datos financieros a diciembre de 2024:

Entidad	País	Participación	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Actividad económica
Convertidora Papelfibras S.A.S. (antes Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. ZFPE)	Colombia	94,99%	118.666.333	109.330.564	9.335.769	(9.828.040)	Comercializadora de papel
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	97,40%	49.113.817	38.268			

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas e indirectas de la Sociedad, incluyendo su nombre, domicilio, porcentaje de participación y datos financieros a diciembre de 2023:

Entidad	País	Participación	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Acitvidad económica
Convertidora Papelfibras S.A.S. (antes Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. ZFPE)	Colombia	94,99%	106.052.570	86.888.761	19.163.809	(4.710.928)	Comercializadora de papel
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	97,40%					

10. Inventarios

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

	2024	2023
Producto terminado	26.426.787	19.687.760
Materias primas	54.795.954	47.105.783
Materiales, repuestos y suministros	66.024.534	61.761.707
Producto en proceso	2.428.908	3.641.304
Inventario en tránsito	2.712.488	

En el 2024 hubo un incremento neto en los inventarios por el ajuste a su valor neto realizable, lo que generó una recuperación neta en el costo de \$785.612 (recuperación neta en el costo de \$5.577.229 en 2023).

En el 2024 se reconocieron inventarios por \$956.213.463 (\$965.188.441 en 2023) como gastos durante el periodo que hicieron parte del costo de venta.

A la fecha la Sociedad no posee inventarios pignorados.

12. Activos por derecho de uso

Costo	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2022	19.061.382	3.181.794	22.243.176
Adiciones	2.768.927	557.553	3.326.480
Retiros		(176.980)	(176.980)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	21.830.309	3.562.367	25.392.676
Adiciones	12.2		

14. Otros activos no financieros

	2024	2023
Corto plazo		
Seguros pagados por anticipado	7.528.477	7.237.067
Total	7.528.477	7.237.067
Largo plazo		
Obras de arte y cultura	32.830	32.830
Total	32.830	32.830

Entidad	2024	2023
Bancolombia S.A.	35%	15%
Banco de Bogotá S.A.	28%	19%
Bancolombia Panamá	18%	36%
Davivienda S.A.	13%	14%
Banco Santander de Negocios Colombia S.A.	2%	0%
Itau Corpbanca Colombia S.A.	1%	8%
Otros	3%	8%
	100%	100%

Las obligaciones financieras se componen de préstamos con entidades financieras cuyos

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

Las obligaciones por arrendamiento con entidades financieras están garantizadas por el activo arrendado.

17. Otros pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la nota 16 como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras a 31 de diciembre de 2024 y 2023 siguen a continuación:

	2024	2023
Corto plazo	5.214	

