

# 2020



PAPER | PACKAGING | SOLUTIONS

## INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS FINANCIEROS

CARTÓN DE COLOMBIA S.A.



**2** Cuadro estadístico

**3** Gráficas

**7** Informe de Gestión del Presidente y la Junta Directiva a los accionistas

**25** Estados Financieros Consolidados de Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

**31** Notas a los Estados Financieros Consolidados

**101** Certificación de los Estados Financieros Consolidados

**102** Informe del Revisor Fiscal

**107** Estados Financieros Separados de Cartón de Colombia S.A.

**113** Notas a los Estados Financieros Separados

**193** Certificación de los Estados Financieros Separados

**194** Informe del Revisor Fiscal



**La marca del manejo forestal responsable**

**FSC® C011320**

*Este informe está impreso en papel de Smurfit Kappa. Procede de plantaciones forestales con certificación FSC® por manejo responsable y en Cadena de Custodia por la trazabilidad en su proceso de producción. Su proceso de blanqueamiento es 100% libre de cloro.*

# Cuadro Estadístico

PARA LOS PERÍODOS 2020 - 2013

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Ventas netas	1.151.444	1.217.784	1.111.567	1.012.606	923.541	875.032	794.564	753.319
Exportaciones (en millones de dólares)	69,28	82,44	84,13	76,82	57,99	72,51	88,36	97,80
Utilidad neta	119.507	94.273	135.739	78.575	115.982	103.230	52.897	56.151
Adiciones de Activos Fijos y plantaciones	97.654	103.740	53.508	77.604	81.036	125.940	45.708	53.661
Impuesto sobre la renta corriente	15.771	32.248	28.097	17.338	24.806	26.332	11.374	10.665
Dividendos en efectivo	-	40.000	27.281	35.700	38.390	34.853	31.677	31.703
Costo laboral	215.712	204.525	185.141	173.050	161.637	149.081	145.532	148.170
Valor en libros por acción (en pesos)	16.390	15.306	14.849	13.900	13.522	12.974	12.242	-
Valor mínimo en bolsa por acción (en pesos)	9.850	9.000	6.510	5.050	4.420	4.400	4.210	3.600
Utilidad por acción (en pesos)	1.109	875	1.260	729	969	958	491	521
Dividendos decretado por acción en efectivo	-	371	253	331	356	324	294	294
Porcentaje de dividendo sobre utilidad anterior	0%	29%	35%	34%	37%	66%	56%	80%
Relación valor en bolsa utilidad / utilidad por acción	8,9	10,3	5,2	6,9	4,6	4,6	8,6	7,0



Expresado en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario.

La información de años anteriores está expresada en pesos históricos.

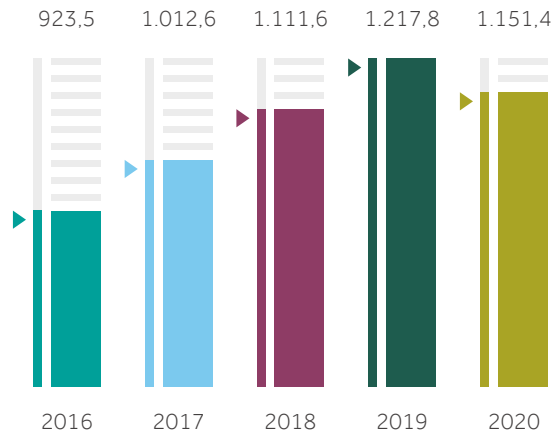
La información del año 2015 y siguientes está bajo NIIF.





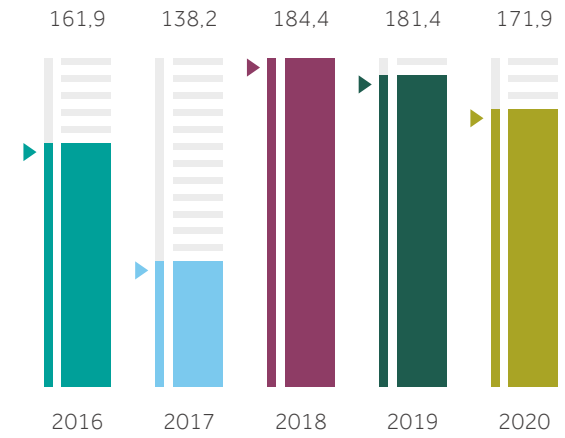
## Ventas Netas

(miles de millones de pesos)



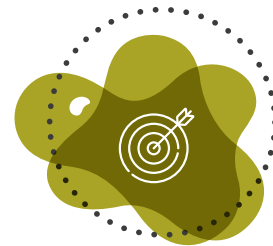
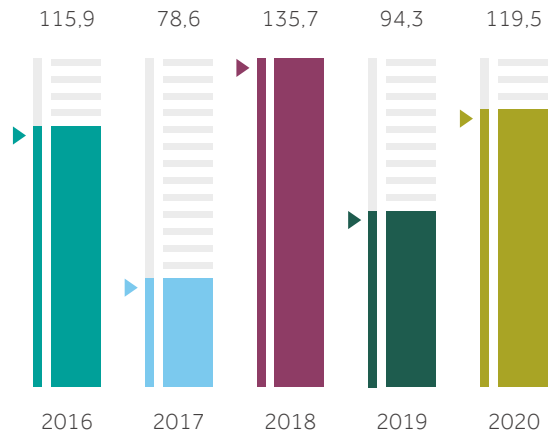
## EBITDA

(miles de millones de pesos)



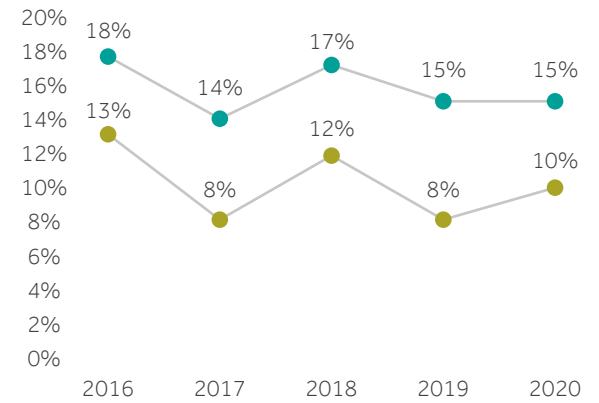
## Utilidad Neta

(miles de millones de pesos)



## Indicadores (%)

● EBITDA/Ventas ● Utilidad/Ventas





## MI SIÓN

Smurfit Kappa se esfuerza por ser una Compañía orientada al cliente y al mercado, donde la satisfacción de los clientes, el desarrollo personal de los empleados y el respeto por las comunidades locales y por el medio ambiente forman parte integral del objetivo de generar valor para los accionistas.



## VI SIÓN

Ser un negocio admirado globalmente, entregando de manera dinámica un retorno seguro y superior a todos los grupos de interés. Para lograrlo, hacemos lo siguiente:

- Actuar por el bienestar de los países y las comunidades en donde tenemos el privilegio de operar.
- Proveer el ambiente de trabajo más seguro posible, un sentido de identidad y una oportunidad de carrera gratificante para nuestros empleados.
- Generar el más alto nivel de satisfacción en nuestros clientes.
- Optimizar las utilidades de los accionistas.



# Miembros de la **Junta Directiva**



## PRINCIPALES

- Juan Guillermo Castañeda Regalado
- Alvaro José Henao Ramos
- Eulalia María Arboleda de Montes (i)
- Juan Guillermo Londoño Posada (i)
- Andrés Llano Carvajal (i)

(i) Independientes



## SUPLENTE

- Anthony Paul Smurfit
- Javier Díaz Molina (i)
- Luis Felipe Hoyos Vieira (i)
- María del Mar Palau Madriñán (i)
- Carlos Armando Garrido Otoya (i)







# Informe de Gestión

**DEL PRESIDENTE  
Y LA JUNTA DIRECTIVA  
A LOS ACCIONISTAS**



**E**n cumplimiento de las normas legales y estatutarias, presentamos el informe de las actividades desarrolladas por el Grupo Empresarial Cartón de Colombia S.A. durante 2020, y sometemos a su consideración los estados financieros correspondientes al mismo año, cuyo detalle y soporte se encuentra en el informe adjunto.



Los comentarios de la administración hacen referencia a los estados financieros consolidados. Estos reflejan mejor la realidad económica del Grupo Empresarial, porque incorporan la totalidad de los beneficios de la integración vertical con la operación forestal y reflejan su posición de caja total. La participación directa de la Matriz en las filiales está entre el 86% y el 95%; por lo tanto, el valor generado por estas es capturado casi en su totalidad por los accionistas de la Matriz.

Un detalle de las transacciones más importantes entre la Compañía controlante Cartón de Colombia S.A. y sus filiales, accionistas y administradores, se muestra en la nota 33 de los estados financieros consolidados. Las entidades controladas no efectuaron o dejaron de efectuar operaciones importantes en interés de la entidad controlante. Asimismo, la controlante no tomó o dejó de tomar decisiones importantes en interés de las controladas.



ACTIVOS  
**\$2.416.769**



PATRIMONIO  
**\$1.765.440**



# RESULTADOS

Cifras de Cartón de Colombia S.A.  
para el año 2020, expresadas en  
millones de pesos.



UTILIDAD NETA  
**\$119.507**



VENTAS NETAS  
**\$1.151.444**

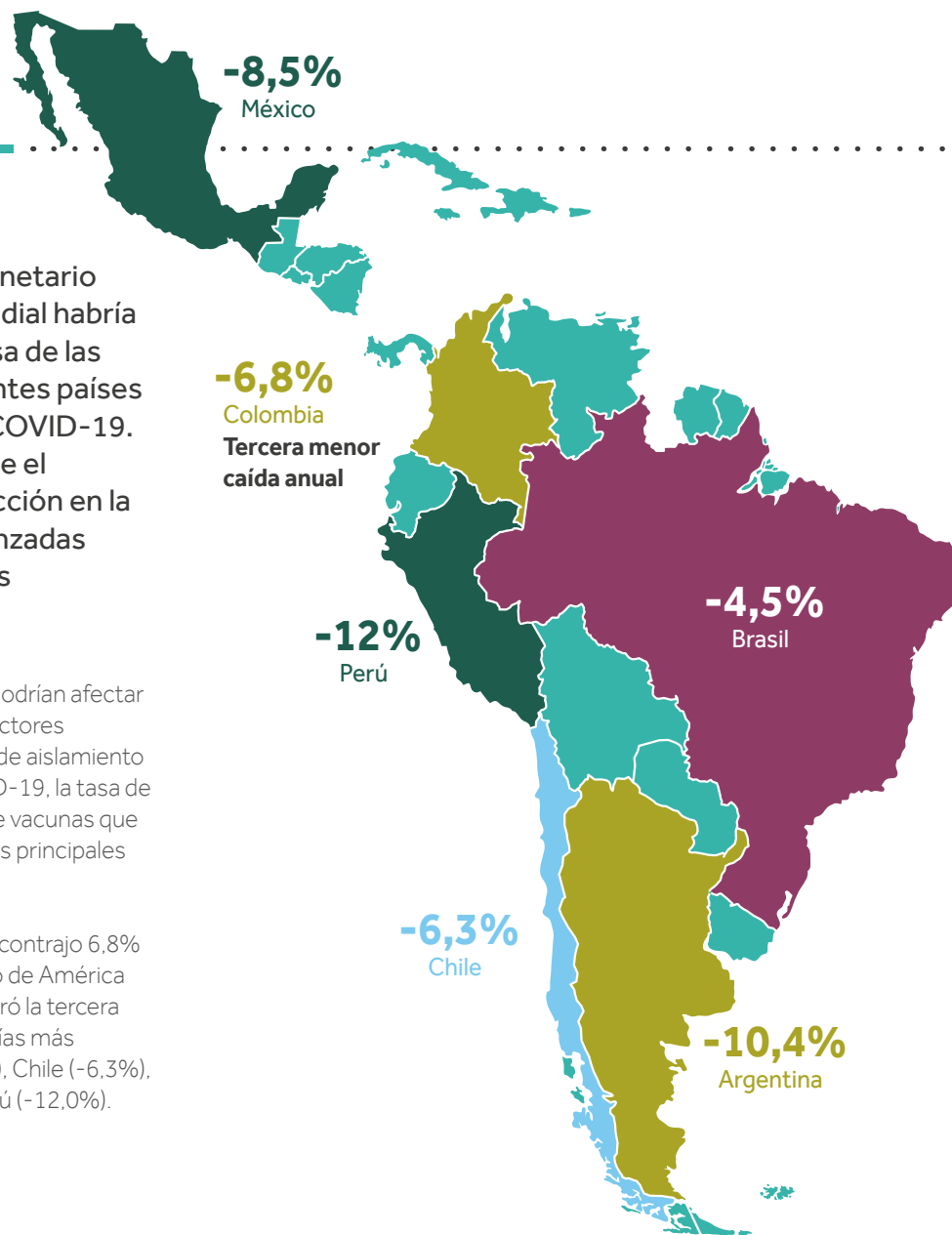


## El Entorno

**S**egún estimativos del Fondo Monetario Internacional, la economía mundial habría decrecido 3,5% en 2020, a causa de las medidas tomadas en los diferentes países para frenar la propagación del COVID-19. La disminución del PIB global fue el resultado de una mayor contracción en la actividad de las economías avanzadas (-4,9%), en comparación con las emergentes (-2,4%).

En el caso de Colombia, los riesgos que podrían afectar la recuperación económica se deben a factores asociados con el retorno de las medidas de aislamiento social para prevenir el contagio del COVID-19, la tasa de desempleo y una menor disponibilidad de vacunas que podrían desacelerar la recuperación de los principales socios comerciales del país.

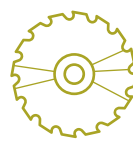
En este escenario, el PIB de Colombia se contrajo 6,8% en 2020, reducción menor al consolidado de América Latina y el Caribe (-7,4%). También registró la tercera menor caída anual entre las seis economías más grandes de América Latina: Brasil (-4,5%), Chile (-6,3%), México (-8,5%), Argentina (-10,4%) y Perú (-12,0%).



Según cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE, los sectores de la economía en Colombia que más contribuyeron a la variación negativa del PIB durante 2020 fueron:



**Construcción**  
**-27,7%**



**Minería**  
**-15,7%**



**Comercio, transporte  
y alojamiento**  
**-15,1%**

El sector comercio se ha visto fuertemente golpeado por las medidas de aislamiento social durante la pandemia, pese al flujo de remesas de colombianos en el extranjero.



**En 2020, se registró un crecimiento de 2,5% en el valor total de los giros enviados desde el exterior a Colombia;** el monto total de los envíos alcanzó un total de USD 6.903 millones.

Este aumento se explica principalmente por la dinámica de la economía de Estados Unidos, que, a pesar de la contracción ocurrida en el segundo trimestre del año (-9,5%), y a los altibajos en su desempeño económico, registró una recuperación en el segundo semestre, al igual que la economía española a finales de 2020. Asimismo, los sistemas de seguridad social a través del subsidio de desempleo, resultaron determinantes para garantizar ingresos a nacionales y extranjeros que laboran formalmente en estos países, especialmente en Estados Unidos.

De acuerdo a cifras de la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial del DANE, la producción de la industria manufacturera presentó un decrecimiento anual de 8,0% en 2020, en el que siete subsectores mostraron crecimientos positivos y 32 negativos. Los de mayor dinamismo fueron:

**4,4%**

Elaboración de **alimentos preparados para animales.**

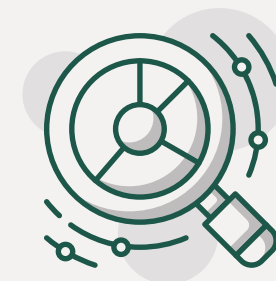
**3,9%**

Elaboración de **productos de molinería, almidones y sus derivados.**

**3,7%**

Elaboración de **otros productos alimenticios.**

**La producción de fabricación de papel, cartón y sus productos disminuyó 3,5% anual. Asimismo, las ventas de este subsector se redujeron 3,7% y el personal ocupado 0,6%.**



En el frente externo, las exportaciones de Colombia disminuyeron 21,4% anual en 2020, al pasar de USD 39.489 millones en 2019 a USD 31.057 millones en 2020. Esta caída se explica por el marcado descenso en la exportación de combustibles y productos de industrias extractivas (-39,5%) que representaron el 40,1% del total exportado por el país ese mismo año.

En lo que respecta a las exportaciones colombianas de papel y cartón, se registró una disminución anual de 13,8% al pasar de USD 283 millones FOB en 2019 a USD 244 millones; de los cuales, el 36,6% proviene del Valle del Cauca y el 20,3% de Bolívar. El valor de dichas exportaciones representó el 3,5% del total de las exportaciones manufactureras del país.




Otro sector que golpeó el desempeño económico colombiano fue el de turismo. A octubre de 2020, Migración Colombia reportó que por los aeropuertos del país se movilaron 3,6 millones de pasajeros internacionales, **76,8% menos que en igual periodo de 2019**. En el mismo sentido, el número de pasajeros nacionales movilizadoss por los aeropuertos del país disminuyó 74,1% en el mismo periodo.

En línea con los resultados de la actividad productiva en Colombia, **la tasa de desempleo anual aumentó entre 2019 y 2020, al pasar de 10,5% a 15,9%**. El número de personas que tenían un empleo disminuyó en 2,4 millones en el último año; adicionalmente y debido a las medidas de aislamiento social tomadas por el Gobierno Nacional, el total de la población económicamente activa también se redujo.

**La inflación de Colombia en 2020 estuvo 1,61%, por debajo del rango meta que fija el Banco de la República (2% - 4%).** Cabe señalar que, este resultado se debió en gran parte al impacto que tuvieron las medidas de distanciamiento social para prevenir la propagación del COVID-19 en la demanda agregada, especialmente en el consumo. Debido a esta contracción de la demanda, y con el fin de mantener la liquidez en la economía, el Banco de la República disminuyó en siete ocasiones la tasa de interés de intervención durante todo el año, pasando de 4,25% en marzo a 1,75% en septiembre.

Las perspectivas para el 2021 son positivas, aunque persiste un alto grado de incertidumbre. Según proyecciones del Fondo Monetario Internacional, la economía colombiana registrará un mayor dinamismo que el consolidado de América Latina. Para 2021, el organismo proyecta un crecimiento del PIB nacional de 4,6%. En el frente externo, este crecimiento estará impulsado por la recuperación de la economía mundial, un incremento de los precios de las materias primas y una menor incertidumbre asociada a la pandemia de COVID-19 gracias a la disponibilidad de vacunas. En cuanto al frente interno, la economía estará impulsada por la recuperación del consumo y de la inversión.





En síntesis, en un contexto de crisis económica global, el PIB colombiano se contrajo 6,8% en 2020, tras un repunte de la actividad en los últimos meses del año. Entre las economías más grandes de América Latina, la economía colombiana registró la tercera menor contracción anual. Según las cifras del Fondo Monetario Internacional, se proyecta un crecimiento de la economía colombiana de 4,6% para 2021.

En la medida que los riesgos asociados a la emergencia sanitaria causada por el COVID-19 se minimicen, el consumo y la inversión, rubros fuertemente golpeados por las medidas de aislamiento social, serán los principales motores de la recuperación de la demanda interna. Por su parte, la recuperación económica de los principales socios comerciales beneficiará las ventas externas del país.

---





## La Compañía

**E**l 2020 fue un año inesperado y de grandes retos, indudablemente la pandemia marcó un evento histórico no solo en nuestra organización sino también en la humanidad. La inesperada y exponencial propagación del virus en todo el planeta, incluyendo Colombia, trajo incertidumbre y nuevos retos en todos los frentes, tanto en lo económico como en lo social. Sin embargo, es en los momentos difíciles cuando se vuelve a recordar la importancia de los valores que históricamente han movido a la humanidad. La solidaridad y la resiliencia fueron también protagonistas en el 2020.

Nuestro primer valor siempre ha sido la salud y seguridad de nuestros colaboradores. Todos, los que día a día se esfuerzan, innovan y generan valor agregado a nuestros mercados y clientes. El objetivo siempre ha sido mantener un ambiente de trabajo seguro para llegar a sus familias sanos y salvos todos los días. En el 2020, la salud de cada uno de nuestros colaboradores tuvo un reto adicional sin precedentes: el COVID-19. Una pandemia que, en menos de un año, habría contagiado a más de 1.6 millones de colombianos, 201 de los cuales pertenecen a nuestra Compañía. A raíz de esto, en abril del 2020, el país adoptó las medidas necesarias para salvaguardar la salud de los ciudadanos y contener lo más posible el contagio.





De igual manera, la Compañía tomó medidas internas para cumplir con todos los protocolos de bioseguridad requeridos por las instituciones internacionales y locales con el fin de salvaguardar la vida y salud de nuestros trabajadores, de sus familias y las comunidades. **Como parte de estas medidas adoptamos el trabajo remoto**, en el que más de 400 personas que diariamente estaban en nuestras oficinas comenzaron bajo la nueva modalidad de trabajo en casa, un reto importante que logramos sobrellevar de manera rápida y eficiente.

Adicionalmente, se aumentaron los puntos de sanidad en todas las plantas, con acceso a gel desinfectante, mascarillas y comunicaciones sobre las medidas de distanciamiento y protección, dentro y fuera de nuestras operaciones. Además, y no menos importante, aun con un año de muchos cuidados contra el COVID-19, **se logró el récord de menos accidentes incapacitantes y atenciones médicas en la historia de la Compañía, resaltando el enfoque y el gran cuidado de nuestros colaboradores.**

Por último, el concepto de comunicación interna **#JuntosMasFuertes**, fue una forma concisa, pero a su vez profunda de comunicar que a través de la unidad, solidaridad y el autocuidado podríamos mantenernos como equipo para salir adelante.

Por otro lado, como parte de la cadena de suministro de productos esenciales, la Compañía debía mantenerse operando para cumplirle a nuestros clientes, proveedores y a la comunidad en general. El no poder estar de manera presencial con nuestros clientes, algo que nos ha caracterizado históricamente, no fue un impedimento para seguir cercanos a ellos.



**Con nuevas formas de conexión, comunicación y de entendimiento, logramos seguir con niveles óptimos de cumplimiento a pesar de la alta variabilidad en las demandas.**

Es indiscutible que durante el 2020 los volúmenes de ventas se vieron afectados por una menor demanda, tanto en clientes locales como de exportación, debido a las medidas de confinamiento adoptadas por los diferentes gobiernos a escala mundial. En nuestro caso, la demanda en el mercado de papel de imprenta y escritura fue la más afectada, teniendo en cuenta la modalidad remota que se adoptó en instituciones educativas y oficinas. Como consecuencia de lo anterior, se preveía que nuestra máquina de papel blanco tendría paradas prolongadas hasta ver una recuperación de este mercado. No obstante, la innovación e ingenio de nuestros colaboradores permitió realizar cambios para que la máquina pudiera producir rollos de papel para corrugado. **La rápida reacción e implementación de esta iniciativa mantuvo esta planta a flote y logró exportar parte del volumen a plantas del Grupo Smurfit Kappa de Centro América y República Dominicana.**

En lo que concierne a la demanda de corrugado, en comparación con el año anterior, esta también tuvo afectaciones por la caída de la economía. Los principales sectores que se vieron afectados fueron el floricultor, el industrial y algunos clientes del sector de consumo masivo. La demanda del mercado floricultor se vio afectada desde inicio de año por el cierre de los mercados europeos y americanos, impactando directamente las exportaciones nacionales. Por su lado, los clientes del sector industrial que sufrieron una contracción notable, eran principalmente de productos no esenciales cuya operación se vio en total paro hasta que las medidas de confinamiento cesaron.



También, sectores del consumo masivo como el de bebidas sufrieron una recesión en su demanda debido al cierre de los centros educativos y atención en lugares públicos. Contrariamente, la demanda de aguacates y limones en el país logró un aumento significativo, principalmente en el último trimestre del año, logrando posicionarse por encima del año anterior.

El sector construcción, el cual atendemos a través de nuestra línea de sacos de papel, se vio severamente afectado en el primer semestre debido a que todas las obras civiles y proyectos de vivienda estuvieron parados. De igual forma, clientes de químicos y morteros también fueron afectados por la pandemia. Sin embargo, a finales del año el sector de construcción logró recuperarse a medida que las restricciones de confinamiento cesaban. Por último, **en lo que respecta al mercado de cartulinas y pulpa blanca fueron los sectores que menos se vieron afectados en sus demandas.** Este último, incluso mostrando crecimientos importantes con respecto al año anterior como consecuencia del aumento de la producción del sector de higiénicos.

A pesar de la especial situación vivida en el 2020 por efectos de la pandemia, esta no fue un impedimento para continuar consolidándonos en el ámbito del desarrollo sostenible. Es así como **por primera vez en la historia, la Compañía certificó sus plantaciones forestales de pino y eucalipto para hacer una emisión de bonos de carbono.** Estos bonos de carbono representan la captura real de dióxido de carbono que nuestras plantaciones forestales hacen del medio ambiente.

En el plano de las inversiones de capital y ante las presiones en el flujo de caja en el primer semestre, la Compañía decidió mover la ejecución de proyectos de capital que había iniciado. Lo anterior no quiere decir que se hayan cancelado los proyectos, sino que se postergaron para que su ejecución fuera en buena parte durante el año 2021. Es así como continuaremos con nuestros planes de expansión de capacidad previamente anunciados, que incluyen un nuevo set de evaporadores, y de ampliación en la capacidad de producción de nuestro Molino 5 en Barranquilla y del Molino 4 ubicado en Yumbo. De igual forma, atendiendo a las necesidades de clientes de corrugado, la Compañía continúa invirtiendo en la modernización y ampliación de capacidad de sus plantas, principalmente **en Medellín, donde se anunció el traslado de nuestra operación ubicada en esa ciudad a una nueva planta totalmente modernizada y con una inversión aproximada de USD 45 millones.**

Para finalizar, expresamos el inmenso agradecimiento a nuestros colaboradores, proveedores, accionistas y especialmente a nuestros clientes por permitir que Smurfit Kappa Cartón de Colombia S.A. mostrara en 2020 su resiliencia, innovación y sostenibilidad en un año que quedará marcado en la historia.

**Nos espera un 2021 lleno de retos, donde reactivaremos nuestras inversiones en todos los frentes, continuaremos demostrando la esencia de nuestra fibra humana y donde lo único seguro es que tendremos un mejor año para toda la sociedad.**



## Los Resultados

**T**omando en cuenta la contracción de la economía del país a raíz de la pandemia, las ventas de la Compañía tuvieron una reducción del 5% contra el año anterior. Los ingresos alcanzaron la cifra de \$1.151.444 millones de pesos, que aun con una menor demanda de la mayoría de los sectores que atendemos, se sitúa sobre el billón de pesos por cuarto año consecutivo.

A nivel de costos, la Compañía logró compensar las menores ventas haciendo planes de productividad, reducción de costos operativos y evaluación de egresos ante la pandemia. Como medio de reducción de costos y dada la capacidad instalada tanto en el complejo industrial de Yumbo, como en la máquina de papel de Barranquilla, la Compañía decidió no seguir importando papel, lo cual sostuvo un gran beneficio para los resultados.

De igual forma, se tomó la decisión de posponer la parada anual de mantenimiento durante el 2020 por razones de disponibilidad y sanidad con los trabajadores y técnicos. Esto ayudó a que la Compañía no asimilara altos costos durante los meses de poca demanda. Aunque el volumen de nuestra línea de papel de imprenta y escritura estuviera por debajo del año anterior, los fletes de la Compañía se vieron en aumento principalmente por las ventas de papel para producción de corrugado y sacos a países de Centro América y República Dominicana. Ante el aumento del dólar, el gas licuado de petróleo tuvo un aumento, pero dado el menor consumo del mismo, la Compañía compensó los efectos.

Finalmente, la Compañía ejerció la venta de 0.9 millones de bonos de carbono, generando un ingreso adicional por encima de los 10 mil millones de pesos. Tomando todo esto en consideración, el EBITDA consolidado de 2020 llegó a la suma de \$171.932 millones, 5% por debajo del año anterior, con una **utilidad neta de \$119.507 millones, que representa un aumento de 2 puntos porcentuales sobre las ventas y un incremento del 27%**. La mayor utilidad tuvo el efecto de una mayor valorización de activos biológicos por \$87.365 millones, contra los \$39.165 millones del 2019.

INGRESOS 2020  
**\$1.151.444**  
millones de pesos

En lo que concierne a la generación de caja, un menor pago de impuesto sobre la renta, sumando la reducción de capital de trabajo favorable, hicieron posible que la Compañía no tuviera aumentos significativos en su posición de deuda neta. **De igual forma, permitió seguir con inversiones en modernización y ampliación de capacidad, totalizando un efectivo para inversión de \$127.596 millones, de los cuales \$28.174 millones son debido a activos por derecho de uso.**

La Compañía continúa presentando una gran solidez financiera con un balance empoderado hacia capital de trabajo y generación de caja. Las grandes inversiones futuras previamente aprobadas harán que la posición financiera de la Compañía continúe su crecimiento para el beneficio de todos nuestros grupos de interés.





## Informe especial sobre el **Grupo Empresarial Cartón de Colombia**

### **EJERCICIO FINANCIERO 2020**

Dando cumplimiento al artículo 19 de la Ley 222 de 1995, presentamos a la Asamblea General de Accionistas el informe especial de Grupo empresarial, en el que se expresa la intensidad de las relaciones económicas entre Cartón de Colombia S.A. (compañía controlante) y sus subsidiarias Reforestadora Andina S.A. y Bosques Nacionales Bosnal S.A.



- 1** Las operaciones celebradas entre las partes durante el ejercicio 2020, así como los saldos de cuenta a esa misma fecha, entre la compañía controlante y sus subsidiarias, son:

#### **Reforestadora Andina S.A.**

Compra de materias primas y otros	57.079
Compra de servicios	-
Intereses causados	3.558
Dividendos recibidos	1.136
Venta de servicios y otros	1.075
Cuentas por pagar	485.912

#### **Bosques Nacionales Bosnal S.A.**

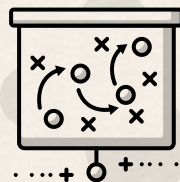
Compra de servicios	-
Intereses causados	3.477
Dividendos recibidos	6.351
Cuentas por cobrar	89.974

*Un mayor detalle sobre este informe se observa en la nota 32 de los estados financieros separados de Cartón de Colombia S.A., adjuntos al informe financiero anual de 2020.*

- 2** No concluimos operaciones de mayor importancia durante el ejercicio 2020, entre la compañía controlante y otras entidades, por influencia o en interés de la controlante o en interés de las subsidiarias.
- 3** No se tomaron decisiones de mayor importancia, en las que las compañías subsidiarias hayan tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la compañía controlante, o viceversa.

A la fecha de elaboración de este informe, no se presentan transacciones o decisiones de interés que pudieran haber afectado en forma significativa la situación de Cartón de Colombia S.A. (compañía controlante) y sus subsidiarias Reforestadora Andina S.A. y Bosques Nacionales Bosnal S.A. que requieran ser reveladas.

## SITUACIÓN LABORAL

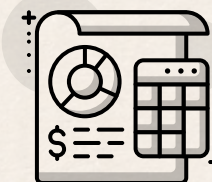


La Compañía sigue comprometida en ser el mejor sitio para trabajar, soportada en los pilares de seguridad industrial, clima laboral y mejoramiento continuo. Las acciones en estas áreas, así como los indicadores laborales, se encuentran detallados en el último Informe de Sostenibilidad, el cual se encuentra en:

[www.smurfitkappa.com.co](http://www.smurfitkappa.com.co)

En noviembre de 2019, la Compañía acordó con su sindicato una nueva convención colectiva por tres años.

## SITUACIÓN ADMINISTRATIVA



Cartón de Colombia S.A. es administrada por un Presidente con carácter de representante legal y cuatro suplentes, una Junta Directiva conformada por cinco miembros principales y cinco miembros suplentes, la cual se reúne periódicamente con la administración, con el fin de analizar los resultados económicos, la situación del mercado, las perspectivas y las estrategias; y estudiar y aprobar los proyectos de inversión y autorizar al Presidente en aquellas decisiones y operaciones que así lo requieran. Las actas de cada reunión se aprueban en la siguiente sesión de Junta Directiva.

## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO



Cartón de Colombia S.A. continúa aplicando buenas prácticas en materia de Gobierno Corporativo, las cuales se encuentran descritas en nuestro Código de Buen Gobierno.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de marzo de 2018, se aprobó por unanimidad una reforma de los estatutos sociales, para dar cumplimiento a lo dispuesto en la Circular Externa 028 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, en relación con Mejores Prácticas Corporativas.

En enero de 2021 se presentó el reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas para el periodo evaluado 2020. Dicho reporte puede ser consultado en la página web de la Compañía: [www.smurfitkappa.com.co](http://www.smurfitkappa.com.co)





## ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD DE CARTÓN DE COLOMBIA S.A.

### CAPITAL SOCIAL



**Capital autorizado:**  
**\$100.000.000**



**Capital suscrito y pagado:**  
**\$56.047.069**  
representado en  
112.094.138 acciones  
con valor nominal por  
acción de \$0,5



**Acciones ordinarias  
en circulación:**  
**107.716.050**



**Acciones  
readquiridas:**  
**4.378.088**

## ADMINISTRACIÓN DE ACCIONES CARTÓN DE COLOMBIA S.A.

### Composición accionaria al 31 de diciembre de 2020

Identificación accionista	Nombre accionista	Cantidad de acciones	% Participación
8050133871	Packaging Investments Holdings PIH-BV	71.796.733	66,65
444444117	Smurfit Kappa Centroamericana SL	31.968.042	29,68
805021036	Packaging Investments Netherlands	3.544.563	3,29
805012526	Portal comercial S.A.S	50.311	0,05
900575437	La Serrania Verde S.A.S	21.639	0,02
	Otros	334.762	0,95
<b>TOTAL</b>		<b>107.716.050</b>	<b>100</b>

## ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN

### ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

Durante el 2020 se celebró únicamente la Asamblea General Ordinaria, llevada a cabo el 26 de marzo en forma virtual, conforme a lo dispuesto en el Decreto 398 de marzo 13 de 2020 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, y el artículo 19 de la Ley 222 de 1995, en la que estuvieron representadas el 98,74% de las acciones en circulación. Su convocatoria se hizo conforme a los estatutos sociales, con más de 15 días de antelación y publicación del orden del día en diario de amplia circulación.

Durante los 15 días anteriores a la Asamblea, un accionista ejerció el derecho de inspección y se le suministró toda la información requerida correspondiente al ejercicio del 2019.



## PRINCIPALES ACUERDOS TOMADOS DE LA REUNIÓN ORDINARIA DE ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DEL 26 DE MARZO DE 2020

En la Asamblea Ordinaria se aprobaron:

Los estados financieros individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2019, con sus respectivas notas, el informe de gestión, el informe del revisor fiscal, el proyecto de No distribución de utilidades del ejercicio 2019.

La elección de la Junta Directiva y del revisor fiscal para el período 2020-2021.

## JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva elegida para el período 2020-2021 está integrada por cinco miembros principales con sus respectivos suplentes, de los cuales siete son independientes, en cumplimiento con el mandato legal.

Las personas que integran la Junta Directiva son:

### Principales

- Juan Guillermo Castañeda Regalado
- Alvaro José Henao Ramos
- Eulalia María Arboleda de Montes (Presidente y miembro independiente)
- Juan Guillermo Londoño Posada (Independiente)
- Andrés Llano Carvajal (Independiente)

### Suplentes

- Anthony Paul Smurfit
- Javier Díaz Molina (Independiente)
- Luis Felipe Hoyos Vieira (Independiente)
- María del Mar Palau Madriñán (Independiente)
- Carlos Armando Garrido Otoya (Independiente)

## QUÓRUM DE LA JUNTA DIRECTIVA

De acuerdo con los estatutos sociales, la Junta Directiva deliberará con no menos de tres de sus miembros principales y suplentes, y las decisiones las adoptará la mayoría absoluta de sus asistentes.

Durante el 2020, la Junta Directiva se reunió en siete oportunidades, una presencial y el resto virtual, conforme a lo señalado en el Decreto 398 de marzo 13 de 2020 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, y el artículo 19 de la Ley 222 de 1995, contando en todas ellas con el Quórum exigido en los estatutos sociales para deliberar y decidir.

## COMITÉ DE AUDITORÍA

El Comité de Auditoría está conformado por todos los miembros independientes de la Junta Directiva, el revisor fiscal y el Gerente de Auditoría Interna.

También asisten el Presidente y el Vicepresidente Financiero, y el Coordinador de Control Interno. El Comité de Auditoría se reunió en cuatro oportunidades durante el año 2020, una de ellas en forma presencial y las tres restantes en forma virtual dando cumplimiento a lo dispuesto en el Decreto 398 de marzo 13 de 2020 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo y el artículo 19 de la Ley 222 de 1995. En las respectivas actas quedaron consignados los temas tratados en cada una de sus sesiones. Los principales temas tratados y aprobados por el Comité de Auditoría fueron: plan de auditoría interna y externa para el 2020; plan interno de la administración de visitas de monitoreo financiero para el 2020; revisión de informes de auditoría interna y revisoría fiscal; revisión de informes de la administración asociados a actividades de monitoreo y fortalecimiento del ambiente de control en las diferentes operaciones; revisión de controles mitigantes adicionales y medidas alternas adoptadas durante la pandemia para mantener un adecuado ambiente de control en la Compañía; y revisión de controles que permitan asegurar que las cifras de los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y los resultados de la Compañía.

## SISTEMA PARA LA ADMINISTRACIÓN Y RIESGO DE LAVADO DE ACTIVOS

Durante el año 2020, el oficial de cumplimiento presentó informe a la Junta Directiva evidenciando que no se presentaron operaciones inusuales o sospechosas, o transacciones individuales en efectivo por cuantía igual o superior a \$10.000.000, por lo que no se presentó ningún reporte positivo a la UIAF.

La Compañía diligenció y remitió oportunamente a la Superintendencia Financiera de Colombia y al mercado público de valores a través de Información Eventual, la encuesta Nuevo Código País para la vigencia de enero a diciembre de 2020, acogiendo varias de las recomendaciones establecidas en la Circular Externa 028 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia. La encuesta puede ser consultada en la página web de la Compañía:

<https://www.smurfitkappa.com/co/Inversionistas/Informacion-de-la-Sociedad/>

## SITUACIÓN JURÍDICA

Cartón de Colombia S.A. es una sociedad anónima debidamente constituida y registrada en la Cámara de Comercio de Cali. El Grupo Empresarial, al igual que sus sucursales, están registrados en las cámaras de comercio de las ciudades donde operan.

En las empresas del Grupo Empresarial, todo el equipamiento de sistemas y programas de computador instalados se encuentran debidamente amparados conforme a la ley. Igualmente, se da cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

De conformidad con lo dispuesto en el párrafo 2 del artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, se deja constancia de que ninguno de los administradores de la sociedad entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por vendedores o proveedores.





## Informe sobre Sistemas de Revelación y Control

La Compañía cuenta con un departamento de Procedimientos y Cumplimiento, dedicado a la estandarización y optimización de procesos y controles en sus operaciones y la implementación de buenas prácticas, para garantizar que se mantenga un adecuado sistema de control en la organización, diseñando alternativas que respondan a la creciente evolución del negocio y que refuercen constantemente las medidas de prevención contra fraudes.



Contamos con un programa de monitoreo financiero, liderado por la Vicepresidencia Financiera y la Presidencia de la organización, basado en un mapa de riesgos por operación que integra criterios como materialidad, cambios significativos en el negocio, implementación de nuevos sistemas de información, cambios representativos en la Alta Administración, segregación de funciones y resultados de auditorías internas, externas y monitoreos financieros previos. Como parte de este programa de monitoreo financiero, en el año 2020 fueron objeto de revisión, enfocada en la verificación del cumplimiento de controles críticos financieros, y acorde con el plan previamente aprobado para el año, la operación del Molino 5 en Barranquilla, la división forestal, y el departamento corporativo de contabilidad.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con un grupo de auditoría interna, independiente de la administración, el cual auditó en el año 2020 la planta de corrugado Barranquilla, el Molino 5 de Barranquilla, el funcionamiento adecuado del nuevo sistema de información para confirmación de pedidos, administración de inventario, despacho y facturación a clientes de las plantas de corrugado Barranquilla, Medellín, Bogotá y Cali, el departamento corporativo de información y tecnología, y el adecuado funcionamiento del programa de monitoreo financiero.

La Administración ha implementado medidas y planes correctivos para dar cumplimiento a las recomendaciones recibidas como resultado de los monitoreos financieros y auditorías internas señalados. Los procedimientos de la Compañía son actualizados constantemente, de la mano con el crecimiento y evolución de cada tipo de negocio, la implementación de nuevos sistemas de información y nuevos sistemas de gestión, y las necesidades que se identifiquen en la ejecución de planes de acción asociados a las recomendaciones recibidas como resultado de las visitas de Auditoría Interna y monitoreos financieros. De esta forma, la Administración garantiza desde un inicio que las diferentes actividades y procesos se ejecuten en un marco de control interno adecuado.

El Comité de Auditoría de la Junta Directiva se sigue reuniendo con regularidad durante el año. En el 2020 se llevaron a cabo cuatro reuniones periódicas. A esta reunión asiste la Gerencia de Auditoría Interna, los auditores externos de la Compañía, el Presidente y el Vicepresidente Financiero, y el Coordinador de Control Interno.

**Alvaro José Henao Ramos - Presidente  
Junta Directiva**





# Estados Financieros Consolidados

**Cartón de Colombia S.A.  
y Compañías subsidiarias**

*Por el período de un año terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019.  
(Expresados en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario).*



Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 · (Expresados en millones de pesos)

ACTIVO	NOTA	A DICIEMBRE 31 DE		PASIVO	NOTA	A DICIEMBRE 31 DE	
		2020	2019			2020	2019
<b>Activo corriente</b>				<b>Pasivo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	10.572	11.874	Préstamos y obligaciones financieras	20	77.399	159.495
Otros activos financieros	11	362.126	279.662	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21	167.012	175.580
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	216.829	242.835	Beneficios a empleados	25	40.346	38.004
Otros activos no financieros	13	9.378	7.797	Provisiones	24	885	1.066
Inventarios	14	140.935	138.790	Pasivo por arrendamientos	19	14.267	2.221
Activos por impuestos corrientes		32.446	21.943	Otros pasivos no financieros	22	32.099	29.201
Activos biológicos	15	43.668	44.130	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>332.008</b>	<b>405.567</b>
Activos mantenidos para la venta	18	3.461	-	<b>Pasivo no corriente</b>			
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>819.415</b>	<b>747.031</b>	Préstamos y obligaciones financieras	20	131.232	-
<b>Activo no corriente</b>				Beneficios a empleados	25	49.982	50.027
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	7.406	7.074	Impuesto sobre la renta diferido neto	23	128.613	137.725
Otros activos financieros	11	-	150	Pasivo por arrendamientos	19	9.494	5.352
Intangibles	16	8.616	7.943	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>319.321</b>	<b>193.104</b>
Inversiones en asociadas	17	96.520	87.196	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>651.329</b>	<b>598.671</b>
Propiedad, planta y equipo	18	1.007.041	1.001.408	<b>PATRIMONIO</b>			
Activos biológicos	15	455.013	389.262	<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas</b>			
Derechos de uso	19	22.758	7.288	Capital suscrito y pagado	26	56	56
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.597.354</b>	<b>1.500.321</b>	Prima en colocación de acciones		50.369	50.369
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.416.769</b>	<b>2.247.352</b>	Reservas netas	26	632.819	552.070
				Resultados acumulados		992.788	963.383
				Otros resultados integrales	26	(16.648)	(14.430)
				<b>Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.659.384</b>	<b>1.551.448</b>
				Participaciones no controladoras	26	106.056	97.233
				<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.765.440</b>	<b>1.648.681</b>
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>2.416.769</b>	<b>2.247.352</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
Alvaro José Henao Ramos  
Representante Legal (\*)

  
Yennifer Marín Ospina  
Contador Público(\*)  
Tarjeta Profesional 143970-T

  
Nathalia Montes Jaramillo  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 204536-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2021)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido preparados con información tomada fielmente de los libros de contabilidad de la casa matriz y sus subsidiarias.



**Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 · (Expresados en millones de pesos)

	NOTA	A DICIEMBRE 31 DE		A DICIEMBRE 31 DE	
		2020	2019	2020	2019
Ingresos	29	1.151.444	1.217.784		
Costo de ventas	30	(955.005)	(992.955)		
<b>Utilidad bruta</b>		<b>196.439</b>	<b>224.829</b>		
Gastos de administración y ventas	32	(158.502)	(150.112)		
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	15	87.365	39.165		
Otros Ingresos / Gastos		8.411	(2.185)		
<b>Utilidad operacional</b>		<b>133.713</b>	<b>111.697</b>		
Ingresos financieros	31	14.195	15.547		
Gastos financieros	31	(20.259)	(19.249)		
Participación en las utilidades de asociadas	17	10.240	9.721		
Diferencia en cambio	31	(11.176)	2.270		
<b>Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta</b>		<b>126.713</b>	<b>119.986</b>		
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	23	(7.206)	(25.713)		
<b>Utilidad neta</b>		<b>119.507</b>	<b>94.273</b>		
<b>Otro resultado integral</b>					
Pérdida actuarial neta de impuestos	26	(1.275)	(3.543)		
Método de participación patrimonial en asociadas	26	(917)	(314)		
(Pérdida) utilidad en la medición de activos financieros	26	(26)	47		
<b>Total Resultado Integral del Periodo</b>		<b>117.289</b>	<b>90.463</b>		

**Utilidad neta atribuible a:**

Propietarios de la controladora	110.086	88.052
Participaciones no controladoras	9.421	6.221

**Resultado integral atribuible a:**

Propietarios de la controladora	107.799	84.223
Participaciones no controladoras	9.490	6.240

**Utilidad por acción básica de acciones ordinarias(\*\*):**

De la utilidad neta del año	1.109	875
Del resultado integral del periodo	1.089	840

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
**Alvaro José Henao Ramos**  
 Representante Legal (\*)

  
**Yennifer Marin Ospina**  
 Contador Público(\*)  
 Tarjeta Profesional 143970-T

  
**Nathalia Montes Jaramillo**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 204536-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 26 de febrero de 2021)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido preparados con información tomada fielmente de los libros de contabilidad de la casa matriz y sus subsidiarias.

(\*\*) Expresado en pesos colombianos.

**Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 · (Expresados en millones de pesos)

	NOTA	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas	Utilidades acumuladas	Otros resultados integrales	Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>472.898</b>	<b>994.823</b>	<b>(10.620)</b>	<b>1.507.526</b>	<b>91.961</b>	<b>1.599.487</b>
Utilidad neta		-	-	-	88.052	-	88.052	6.221	94.273
Otros resultados integrales	26	-	-	-	(18)	(3.810)	(3.828)	18	(3.810)
Dividendos decretados	26	-	-	-	(40.000)	-	(40.000)	(967)	(40.967)
Constitución de reservas	26	-	-	79.172	(79.172)	-	-	-	-
Otros movimientos patrimoniales		-	-	-	(302)	-	(302)	-	(302)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>552.070</b>	<b>963.383</b>	<b>(14.430)</b>	<b>1.551.448</b>	<b>97.233</b>	<b>1.648.681</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>552.070</b>	<b>963.383</b>	<b>(14.430)</b>	<b>1.551.448</b>	<b>97.233</b>	<b>1.648.681</b>
Utilidad neta		-	-	-	110.086	-	110.086	9.421	119.507
Otros resultados integrales	26	-	-	-	68	(2.218)	(2.150)	(68)	(2.218)
Dividendos decretados	26	-	-	-	-	-	-	(510)	(510)
Constitución de reservas	26	-	-	80.749	(80.749)	-	-	-	-
Compra de participaciones no controladoras		-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>632.819</b>	<b>992.788</b>	<b>(16.648)</b>	<b>1.659.384</b>	<b>106.056</b>	<b>1.765.440</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
**Alvaro José Henao Ramos**  
 Representante Legal (\*)

  
**Yanifer Marin Ospina**  
 Contador Público(\*)  
 Tarjeta Profesional 143970-T

  
**Nathalia Montes Jaramillo**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 204536-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 26 de febrero de 2021)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido preparados con información tomada fielmente de los libros de contabilidad de la casa matriz y sus subsidiarias.

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 · (Expresados en millones de pesos)

	A DICIEMBRE 31 DE			A DICIEMBRE 31 DE	
	2020	2019		2020	2019
<b>Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación</b>			<b>Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión</b>		
Utilidad neta	119.507	94.273	Compra de propiedades, planta y equipo	(72.823)	(79.532)
<b>Ajuste por:</b>			Aumento por nuevas plantaciones	(24.831)	(24.208)
Depreciación	63.512	59.356	Otros activos financieros	(82.464)	(15.125)
Agotamiento activos biológicos	46.747	43.521	Compra de intangibles	(1.768)	(3.114)
Amortizaciones	13.738	3.755	Dividendos recibidos	-	1.678
Ganancias del valor razonable de activos biológicos	(87.365)	(39.165)	<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (usados en) actividades de inversión</b>	<b>(181.886)</b>	<b>(120.301)</b>
Gasto interés causado y no pagado préstamos y obligaciones	914	811	<b>Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiación</b>		
Gasto interés causado y no pagado otros	80	285	Incremento de préstamos y obligaciones	256.350	180.693
Deterioro de cuentas por cobrar	7.622	(485)	Pago de préstamos y obligaciones	(196.381)	(123.770)
Deterioro de inventarios	2.084	(205)	Pago de Intereses	(10.832)	(8.492)
Utilidad en método de participación en asociadas	(10.240)	(9.721)	Pago por arrendamientos	(13.401)	(3.137)
Impuesto de renta corriente	15.771	32.248	Dividendos pagados	(510)	(40.967)
Provisiones legales	337	393	<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (usados en) actividades de financiación</b>	<b>35.226</b>	<b>4.327</b>
Impuesto diferido	(8.565)	(6.535)	<b>Cambio neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(1.302)</b>	<b>5.690</b>
Pérdida actuarial neta de impuestos	(1.276)	(3.543)	Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	11.874	6.184
Pérdida en la disposición de activos no corrientes	81	456	<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>10.572</b>	<b>11.874</b>
Pérdidas en plantaciones	160	3			
Provisión primas de antigüedad	471	143			
Pérdida/ganancia en la medición de activos financieros	(26)	47			
<b>Variación en:</b>					
Inventarios	(4.229)	(10.096)			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7.549	(39.982)			
Otros activos no financieros	(1.581)	(18.018)			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7.531	27.992			
Otros pasivos no financieros	2.351	8.339			
Beneficios a empleados	1.825	12.014			
Provisiones	(518)	-			
Impuesto de renta y sobretasa pagados	(31.122)	(34.222)			
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (usados en) actividades de operación</b>	<b>145.358</b>	<b>121.664</b>			

  
**Alvaro José Henao Ramos**  
 Representante Legal (\*)

  
**Yennifer Marin Ospina**  
 Contador Público(\*)  
 Tarjeta Profesional 143970-T

  
**Nathalia Montes Jaramillo**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 204536-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 26 de febrero de 2021)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido preparados con información tomada fielmente de los libros de contabilidad de la casa matriz y sus subsidiarias.







# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Cartón de Colombia S.A.  
y Compañías subsidiarias

*Por el periodo de un año terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019  
(Expresados en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)*



# ASES DE PREPARACIÓN

de los Estados Financieros Consolidados

## NOTA 1 Entidad que reporta

Cartón de Colombia S. A. es una sociedad anónima que cotiza sus acciones en la bolsa de valores en Colombia, constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de mayo de 1944, dedicada a la producción de pulpa, papeles, cartones y empaques de estos materiales, como también a la reforestación. Su domicilio principal es Yumbo-Valle y el término de duración es hasta el año 2034.

El Grupo tiene domicilio en Colombia y según inscripción de la Cámara de Comercio la última controlante de Cartón de Colombia es Smurfit Kappa Group PLC con domicilio en Irlanda. La Compañía constituye como grupo empresarial, que consolida información de los estados financieros de Cartón de Colombia S.A., Bosques Nacionales Bosnal S.A. y Reforestadora Andina S.A. ubicados en la Calle 15 #18-109 Puerto Isaac (Yumbo-Colombia).

Para el desarrollo de su objeto social, la empresa cuenta con las siguientes plantas de producción en el país: Yumbo, Bogotá, Medellín, Barranquilla.

## NOTA 2 Marco técnico normativo

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019 y 1432 de 2020. Las NCIF aplicables en 2020 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2018 y la incorporación de la modificación a la NIF 16 Arrendamientos: Reducciones del Alquiler relacionadas con el Covid-19 emitida en 2020.

Un detalle de las políticas contables generales está incluido en la nota 6 de estos estados financieros consolidados.

Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el artículo 3 del Decreto 2131 de 2016, aplicables a entidades del Grupo 1.

La preparación de estos estados financieros consolidados de conformidad con Principios y Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptados en Colombia exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros separados son los estados financieros principales.

Estos estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva del Grupo el 26 de febrero de 2021.

## NOTA 3 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Los estados financieros consolidados se presentan "en pesos colombianos", que es la moneda funcional del Grupo y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana (M\$), excepto cuando se indica de otra manera.

## NOTA 4 Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros no derivados al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable.
- Los activos biológicos son medidos al valor razonable menos los costos de vender.
- En relación con los beneficios a empleados por el valor presente de la obligación por beneficios definidos.

## NOTA 5 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la

fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

### (a) Juicios

La información sobre juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

#### Activos Biológicos

El Grupo estima el volumen de crecimiento de sus plantaciones forestales a través de un modelo de crecimiento por especie y zonas geográficas, ajustado con técnicas estadísticas con información de mediciones en parcelas permanentes y temporales distribuidas en diferentes sitios representativos, para predecir el crecimiento en rodales particulares que cuenten con inventarios. Para lotes sin información se asignan modelos de crecimiento promedio por especie, esta valuación es descrita con mayor detalle en la nota 15 de estos estados financieros.

## (b) Suposiciones en incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres en las estimaciones que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en las siguientes notas:

### Estimaciones para contingencias

El Grupo estima y registra una estimación para contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados, si dada la naturaleza de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, se consideran pasivos contingentes, que dependiendo de su evaluación de probabilidad de ocurrencia y/o severidad serían revelados de forma cualitativa en los estados financieros.

El monto real de los desembolsos efectivamente realizados por dichos reclamos, casos y/o procesos es reconocido en el año en el que es identificado o se genere su fallo.

El Grupo aplicará esta política contable al proceder a contabilizar sus provisiones, activos y pasivos de carácter

contingente, correspondiente a las demandas y litigios a favor o en contra del Grupo, de cualquier tipo.

### Impuesto a la renta e impuesto diferido

La provisión de impuesto corriente requiere la determinación de estimaciones y juicios basados en la legislación tributaria actual y las sentencias del Consejo de Estado, no obstante, el valor determinado puede variar debido a los resultados de las auditorías de las autoridades tributarias.

El Grupo determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que resultan de la aplicación del método del balance, para la cual la administración requiere la estimación de la tasa de impuesto vigente a la fecha en la cual las diferencias temporarias se revertirán, así como estimar si en el futuro existirán utilidades gravadas que permitan recuperar el impuesto diferido activo.

Los pasivos reales pueden diferir de los montos provisionados generando un efecto negativo en los resultados y la posición neta del Grupo. Cuando el resultado final

tributario de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan el impuesto sobre la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

### Deterioro de las Cuentas por Cobrar

Basados en la NIIF 9 Instrumentos Financieros, el modelo de estimación de deterioro de la cartera, pasó de ser un cálculo basado en la experiencia de pérdida a ser determinado con base en la expectativa de recaudo, considerando las variables macroeconómicas y de modelación de pérdida esperada, para lo que el Grupo usa la base de facturación y fecha real de recaudo, con base en esta información determina los porcentajes esperados de pérdida de cada edad de cartera, inclusive de aquella que aún no refleja vencimiento, dichos porcentajes son aplicados a los saldos de cartera por edades determinando el valor a registrar por deterioro de la cartera.



**El ejercicio es revisado periódicamente para asegurar que los cambios que genere económicamente el negocio se reflejen en el resultado.**



## Beneficios a empleados post-empleo y largo plazo

El pasivo pensional es determinado mediante la realización de una valuación actuarial. La valuación incluye varios supuestos los cuales pueden diferir significativamente del resultado final en el futuro. Los principales supuestos incluidos en la valuación actuarial incluyen la determinación de la tasa apropiados de descuento, el incremento futuro de los salarios, inflación futura y tasas de mortalidad. Dada la complejidad del cálculo y la materialidad del pasivo, el Grupo utiliza una firma experta en valoraciones actuariales para la realización de la valuación actuarial.

Para el caso de los beneficios de largo plazo, como la prima de antigüedad, el Grupo realiza también, cálculo actuarial para reflejar en los estados financieros los efectos del pasivo que requiere este concepto a su valor actual, el estudio actuarial es realizado por una firma experta en valoraciones actuariales.

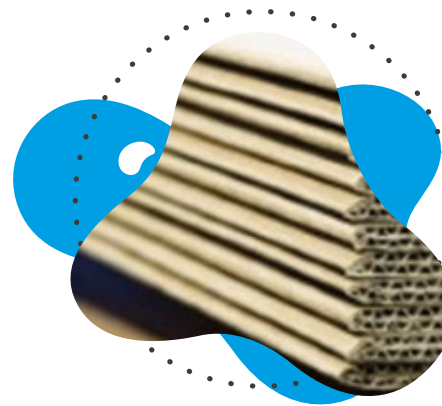
## Vida útil base de depreciación de propiedad, planta y equipo

El gasto por depreciación anual depende principalmente de la vida útil estimada de cada clase de activo. La vida útil de los activos es revisada como mínimo anualmente y ajustada si es necesario para efectos de reflejar cambios originados en aspectos tecnológicos, perspectivas económicas de utilización o cambios en las condiciones físicas. Dichos cambios son aplicados de forma prospectiva.

# NOTA 6 Políticas Contables significativas

Las políticas contables y las bases establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros consolidados, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF).

## Criterio de Materialidad



La información se considera material si se puede esperar razonablemente que su omisión, inexactitud u ocultamiento influya en las decisiones que pudieran tomar los usuarios principales de los estados financieros. Por consiguiente, al preparar los estados financieros, el desglose de los rubros se hace según lo establecido en las normas legales, y en su defecto, aquellos que representan el 5% o más del activo total, de activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso, se describen valores inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

### (a) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen el estado de situación financiera, los resultados integrales del año, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo del Grupo y los de sus Subsidiarias en las cuales ejerce control directo o indirecto.

Dichos estados financieros, se consolidaron por el método de integración global y se han eliminado todas las transacciones y saldos de importancia entre compañías.

La participación de otros accionistas en el patrimonio de las Subsidiarias se presenta como participaciones en no controladoras.

Las políticas y métodos de contabilidad del Grupo son homogéneos y no requieren ajustes especiales. Las inversiones en asociadas son reconocidas en los estados financieros usando el método de participación patrimonial.

## i) Subsidiarias

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 10, la Matriz debe preparar estados financieros consolidados con las entidades en las cuales tiene control. La Matriz tiene control en otra entidad si, y solo si, reúne todos los elementos siguientes:

Poder sobre la entidad participada que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento. Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada. Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversor.

En el proceso de consolidación la Matriz combina los activos, pasivos y resultados de las entidades en las cuales determine control, previa homogenización de sus políticas contables. En dicho proceso procede a la eliminación de transacciones recíprocas y utilidades no realizadas entre ellas. La parte correspondiente a las participaciones no controladoras en las entidades controladas, son presentadas en el patrimonio de forma separada del patrimonio de los accionistas de la Matriz. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término del mismo.

Los estados financieros de las subsidiarias utilizados en el proceso de consolidación corresponden al mismo período, y a la misma fecha de presentación que los de la Matriz.

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes Subsidiarias:

	Pais de Incorp.	Porcentaje de participación 2020	2020	Porcentaje de participación 2019	2019
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	91,09	979.094	90,11	873.932
Bosques Nacionales Bosnal S.A.	Colombia	94,99	173.041	94,99	174.745
<b>Total de inversiones en subsidiarias</b>			<b>1.152.135</b>		<b>1.048.677</b>

## ii) Participaciones en inversiones en asociadas

Las inversiones de la Matriz en entidades donde no tiene control, pero si posee una influencia significativa se denominan "inversiones en asociadas" y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presume que ejerce una influencia significativa en otra entidad si posee directa o indirectamente entre el 20% y el 50% del derecho de voto de la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. El método de participación es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada periódicamente por los cambios en la participación del inversor en los activos netos de la participada después de realizar los

ajustes necesarios para alinear las políticas contables de las compañías asociadas con las del Grupo. El resultado del período del inversor incluye su participación en el resultado del período de la participada y en otro resultado integral del inversor, en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de otros resultados integrales de la participada.

Cuando la porción de pérdidas del Grupo excede su participación en una inversión reconocida según el método de participación, el valor en libros de esa participación, incluida cualquier inversión a largo plazo, es reducido a cero y se discontinúa el reconocimiento de más pérdidas excepto en el caso que el Grupo tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.



El Grupo aplica los criterios de deterioro desarrollados para instrumentos financieros: reconocimiento y valoración con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en cualquier otro activo financiero mantenido como consecuencia de la aplicación del método de participación.

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor en libros asociado a la inversión neta en la asociada con su valor recuperable, entendiéndose por valor recuperable el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costos de enajenación o disposición por otra vía. En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación del Grupo en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades

ordinarias y de los importes que pudieran resultar de la enajenación final de la asociada.

El importe recuperable de la inversión en una asociada se evalúa en relación a cada entidad asociada, salvo que no constituya una unidad generadora de efectivo (UGE).

La pérdida por deterioro no se asigna a la plusvalía o a otros activos implícitos en la inversión en las asociadas derivadas de la aplicación del método de participación. En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones de valor de las inversiones contra resultados, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable. La pérdida por deterioro se presenta separadamente de la participación del Grupo en los resultados de las asociadas.

### (iii) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surjan de transacciones entre las compañías del Grupo, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

### (b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional del Grupo en las fechas de las transacciones, a las tasas de cambio vigentes aplicables. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$3.432,50 en 2020 y \$3.277,14 en 2019. Las diferencias en cambio originadas en activos y pasivos monetarios se llevan a resultados.

## Moneda

Dólar Americano

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar Americano	\$ 3.432,50	\$ 3.693,36	\$ 3.277,14	\$ 3.281,09

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son medidos al valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable.

Las partidas no monetarias que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión son reconocidas en resultados. Sin embargo las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz se reconocen en otro resultado integral.

servicios prestados a los diferentes clientes en el curso ordinario del negocio.

La medición del ingreso es basada en las consideraciones establecidas en los contratos con clientes. Un contrato con clientes es reconocido al ingreso del Grupo en la medida en que las obligaciones de desempeño sean satisfechas. De nuestra evaluación integral de venta de bienes, se identifica que los contratos firmados con clientes contienen una sola obligación de desempeño, que es la entrega de la solución de empaque cuando el control de los productos se transfiere al comprador.

Se excluyen los impuestos a las ventas y se calculan netos de provisiones para rebajas y descuentos. El Grupo basa su estimación de devoluciones sobre la base de los resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de operación y las características específicas de cada acuerdo.

## (d) Beneficios a empleados

- (i) Los beneficios a corto a plazo, definidos como los beneficios a empleados que resultan de la contraprestación de los servicios prestados durante el período y los cuáles se esperan liquidar y pagar en plazo inferior a 12 meses posterior al final del período anual que se informa, se registran directamente contra resultados del período.

De acuerdo con la legislación laboral vigente en Colombia, los empleados tienen derecho a una compensación diferida, conocida como cesantía, otorgada al momento de la terminación del contrato laboral y adicionalmente tienen derecho a una indemnización cuando el contrato es terminado de manera unilateral por el empleador sin justa causa. El Grupo realiza conforme a la ley y reconoce directamente en los resultados del período las aportaciones mensuales a los fondos de cesantías para efectos de cubrir el valor de las cesantías a su cargo y en favor de los trabajadores.

## (c) Ingresos

El Grupo genera ingresos principalmente a partir de la venta de productos de papel. Otras fuentes de ingresos incluyen los ingresos por





(ii) Los beneficios por terminación, corresponden a los beneficios otorgados al empleado por terminación del contrato laboral como consecuencia de la terminación del contrato por parte del Grupo o de la decisión del empleado de aceptar unos beneficios otorgados por el Grupo a cambio de la terminación del contrato laboral.

Las indemnizaciones por despidos sin justa causa se reconocen en los resultados del período en que se liquidan y pagan.

(iii) En relación con los beneficios post-empleo, el cual comprende el pago de pensiones de jubilación una vez el empleado ha cumplido con los requisitos de ley, el Grupo cuenta con un plan de aportaciones definidas a los fondos de pensiones.

Las contribuciones a los fondos de pensiones se reconocen como un gasto directamente en el resultado del período; una vez realizadas las contribuciones a los fondos de pensiones el Grupo no tiene obligaciones adicionales.

El Grupo tiene también a su cargo un pasivo pensional. Los costos y pasivos del plan de pensiones se calculan utilizando el método de crédito unitario proyectado. Los cálculos actuariales son preparados por actuarios independientes, profesionalmente cualificados en cada fecha del balance, de acuerdo a lo requerido por las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

El Grupo determina el gasto por intereses sobre el pasivo por beneficios definidos al comienzo del período anual, como resultado de aportaciones y pagos de dichos beneficios. El gasto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios se reconocen en resultados.

Las ganancias o pérdidas actuariales generadas de los gastos basados en la experiencia y cambio en los supuestos actuariales se reconocen en el otro resultado integral en el período en el que surgen.

(iv) Otros beneficios a empleados de largo plazo corresponden a primas de antigüedad y es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores; dicho beneficio es descontado para determinar su valor presente y las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen, clasificados como largo plazo.

## (e) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros del Grupo incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses;
- Gasto por intereses;
- Ingreso por dividendos;
- Ganancia o pérdida neta en activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados;
- Pérdidas por deterioro de activos financieros (distintos de los deudores comerciales);
- Reclasificación de las ganancias netas previamente reconocidas en el otro resultado integral.



El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método de interés efectivo. Los dividendos se reconocen en la fecha que se ha establecido el derecho del Grupo a recibir el pago.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o recibos en efectivo futuros estimados o recibidos durante la vida útil esperada del instrumento financiero para:

- El valor bruto en libros del activo financiero; o
- El costo amortizado del pasivo financiero.

Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo; sin embargo, para los activos financieros que se han deteriorado en el crédito después del reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo ya no tiene deterioro crediticio, entonces el cálculo de los ingresos por intereses se revierte a la base bruta.



## (f) Reconocimiento de costos y gastos

El Grupo reconoce sus costos y gastos, en la medida en que ocurran los hechos económicos de tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

Se reconoce un gasto inmediatamente, cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo.

## (g) Impuestos

### (i) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en resultados, excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios o partidas reconocidas directamente en patrimonio o en otro resultado integral.

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto y se incluyen en el resultado, excepto cuando

se relacionan con partidas en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, caso en el cual, el impuesto corriente o diferido también se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente.

### (ii) Impuestos corrientes

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta y complementarios corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones

sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Para determinar la provisión de impuesto de renta y complementarios, el Grupo hace su cálculo a partir del mayor valor entre la utilidad gravable o la renta presuntiva (rentabilidad mínima sobre el patrimonio líquido del año anterior que la ley presume para establecer el impuesto sobre las ganancias).

El Grupo solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes, si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien, realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

### (iii) Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales y el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

## Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

## Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulta probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;



Los activos por impuestos diferidos que no cumplen con las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen con las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

## Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse, y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor, en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos y pasivos no monetarios de las compañías se miden en términos de su moneda funcional. Si las pérdidas o ganancias fiscales se calculan en una moneda distinta, las variaciones por tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias y al reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos y el efecto resultante se cargará o abonará a los resultados del período.

## Compensación y clasificación

El Grupo solo compensa los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos, si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo, o bien, a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

## Gravámenes contingentes

El reconocimiento medición y revelación de los gravámenes contingentes se hace con aplicación a lo establecido en la NIC 37 y la CINIIF 21.

## Impuesto de industria y comercio

En aplicación del Artículo 76 de la Ley 1943 de 2018, la Compañía reconoció un activo por el descuento tributario equivalente al 50% del impuesto de industria y comercio pagado, el 50% restante fue reconocido como un gasto del período, este gasto no es deducible en la determinación del impuesto sobre la renta.

### (h) Activos biológicos

El Grupo tiene plantaciones forestales que se clasifican como un activo biológico y están registradas por su valor razonable menos los costos estimados de venta. Los cambios en su



valor se reconocen en el resultado del período. El valor razonable de las plantaciones forestales se calcula utilizando precios medios ponderados para transacciones similares con terceros. En el momento de la cosecha, las plantaciones forestales se registran por su valor razonable menos los costos estimados de venta y son trasladadas al inventario.

Se considera como corto plazo lo que se espere cosechar en el año siguiente de acuerdo al presupuesto de necesidades de materias primas y ventas efectuado por el Grupo.

## (i) Inventarios

Los inventarios se valoran al menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo de los inventarios se basa en el método promedio ponderado, e incluye los desembolsos en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal.

El costo de partidas transferidas a inventarios desde activos biológicos, es su valor razonable menos los costos estimados de vender a la fecha de cosecha.

El valor neto realizable es el valor estimado de venta menos los costos de terminación y los costos que se deban incurrir en la venta y distribución.

El costo de la materia prima y repuestos incluye todos los costos derivados de su adquisición, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Para productos terminados y en productos en proceso, el costo incluye materiales directos, mano de obra directa y los gastos generales atribuibles basados en una capacidad operativa normal.

El costo de la madera es su valor razonable menos los costos estimados de venta en la fecha de la cosecha, determinada de acuerdo con la política de los activos biológicos.

El Grupo registra pérdidas por deterioro para los inventarios dañados, deteriorados, obsoletos y materiales no utilizables.

## (j) Propiedad, planta y equipo

### (i) Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedad, planta y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por el Grupo incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa; cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar

para su uso previsto; los costos de dismantelar, remover y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados en activos calificados.

El software adquirido que es parte integral de la funcionalidad relacionada con un equipo se capitaliza como parte de este.

Cuando partes significativas de un elemento de las propiedades, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como elementos separados (componentes importantes) de propiedades, planta y equipo. Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconocen netas en resultados.

El importe en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que su importe recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por venta se determinan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se reconocen dentro de "Otros ingresos (gastos), neto" en el Estado de Resultados.

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que requieren de un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso,

Todos los demás costos de deuda son reconocidos en el Estado de Resultados en el período en el cual se incurren.

## (ii) Costos posteriores

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con la partida fluyan hacia el Grupo y el costo del elemento puede ser medido con fiabilidad.

El importe en libros de cualquier componente retirado se da de baja. Otras reparaciones y los gastos de mantenimiento que no cumpla con los criterios de reconocimiento de activos se cargan al gasto en los resultados del período cuando se incurren.

## (iii) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, menos su valor residual.

Los activos son depreciados desde el momento de su puesta en uso, sin embargo, los terrenos no se deprecian. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de las propiedades, planta y equipo.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

	Años	% depreciación anual
Edificios	20 a 60	1,67% al 5%
Maquinaria y equipos	3 a 33	3 al 33%
Equipo de transporte	5 a 25	4 al 20%
Muebles y Enseres	4 a 20	5 al 25%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario. Las estimaciones en relación con ciertas partidas de propiedad, planta y equipo fueron revisadas para la preparación de estos estados financieros en cada período.

## (k) Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados, fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Tales activos o grupos de activos se miden al menor entre su valor en libros y el razonable menos los costos de venta. Cualquier ajuste por deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorroga a los activos y pasivos restantes, excepto a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a empleados, propiedades e inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables de la compañía. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de activos mantenidos para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en los resultados.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta, los activos intangibles y la propiedad, planta y equipo no siguen amortizándose o depreciándose, y las participadas contabilizadas por el método de participación patrimonial dejan de contabilizarse bajo este método.

## (l) Activos intangibles

Incluyen los costos de compra y desarrollo de software, los cuales inicialmente son reconocidos al costo y posteriormente se registran al costo menos cualquier amortización y deterioro acumulados.

El costo se amortiza en forma lineal, sobre las vidas útiles estimadas que varían de cinco a diez años y en cada fecha de los informes los valores contables son sometidos a pruebas de deterioro, cuando existe evidencia de que se han presentado cambios en las circunstancias o eventos que indiquen que dichos valores contables no podrán ser recuperados.

## Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros, incorporados en el activo específico relacionado con estos desembolsos. Todos los otros desembolsos incluyendo los que generan plusvalía y marcas internamente, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

## Amortización

La amortización se calcula sobre el costo del activo.

La amortización de los activos intangibles, es reconocida en resultados con base en el método de amortización lineal, durante la vida útil estimada, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso, puesto que esta refleja con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

La vida útil estimada para el período en curso y los comparativos son los siguientes:

■ **Licencias** 10 años en línea recta.

■ **Programas de computador** 5 años en línea recta.

## (m) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden los saldos de efectivo mantenidos para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo, y las inversiones que son fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor. Cuando las inversiones se clasifican como equivalentes de efectivo, los saldos relacionados tienen un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de adquisición. Los sobregiros bancarios que son a la vista y forman parte integrante de la gestión de la tesorería del Grupo se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes. El efectivo y equivalentes de efectivo se registran al costo amortizado.

Los depósitos bancarios a corto plazo, mayor de tres meses de vencimiento, que no cumplen con la definición de efectivo y equivalentes de efectivo se clasifican como activos financieros dentro de los activos corrientes y se valoran al costo amortizado.

## (n) Instrumentos financieros

### (i) Reconocimiento y medición inicial

Los créditos comerciales se reconocen inicialmente cuando se originan. Todos los demás activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Grupo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, para un elemento que no está a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

### (ii) Clasificación y medición posterior

#### Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de deuda; valor razonable con cambio en otro resultado integral - inversión de capital; o valor razonable con cambio en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, a menos que el Grupo cambie su modelo de negocios para administrar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican el primer día del primer período de reporte posterior al cambio en el modelo de negocios.

El Grupo mantiene activos financieros medidos a costo amortizado, cuando cumplen con las dos condiciones siguientes y no está designado como a valor razonable con cambio en resultados:

- Se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales; y
- Sus términos contractuales dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

De igual forma se mantiene una inversión de capital con la elección irrevocable de aplicar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se realiza sobre una base de inversión por inversión.

### Activos financieros - Medición posterior, ganancias y pérdidas

#### Activos financieros a costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

#### Inversiones de capital a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en ORI y nunca se reclasifican a utilidad o pérdida.

### Pasivos financieros - Clasificación, medición posterior, ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como a valor razonable con cambios en resultado si se clasifica como mantenido para negociar, es un derivado o se designa como tal en el reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

### Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes y/o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, si el pago debe ser efectuado en un período de un año o menos. Si el pago debe ser efectuado en un período superior a un año se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, si aplica.

### Deudas (Obligaciones Financieras)

Las deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Las deudas se



registrar posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener las deudas se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o toda la deuda se recibirá. En este caso los honorarios se diferencian hasta que el préstamo se reciba. En la medida que no haya evidencia de que sea probable que una parte o toda la deuda se reciba, los honorarios se capitalizan como gastos pagados por anticipado por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el período del préstamo con el que se relacionan.

Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que el Grupo tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del balance.

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al costo de dichos

activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta. Los ingresos por inversiones obtenidos en la inversión temporal de recursos obtenidos de deudas específicas que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización. Todos los demás costos de deudas son reconocidos en el estado de resultados en el período en el cual se incurren.

### (iii) Baja en cuentas

#### Activos financieros

El Grupo da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero expiran, o transfiere los derechos para recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero son transferidos o en el que el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

El Grupo realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos.

En estos casos, los activos transferidos no se dan de baja.

#### Pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se liberan o cancelan, o expiran. El Grupo también da de baja un pasivo financiero cuando sus términos se modifican y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente diferentes, en cuyo caso un nuevo pasivo financiero basado en los términos modificados se reconoce al valor razonable. En la baja de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros extinguido y la contraprestación pagada (incluidos los activos no transferidos o pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

### (iv) Compensación

Los activos y los pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, el Grupo tiene actualmente un derecho legalmente exigible para compensar los importes y pretende liquidarlos sobre una base neta o realizar el activo y liquidar la obligación simultáneamente.

## (v) Coberturas

Los derivados son activos financieros cuyo valor se basa en el precio de otro activo, llamado activo subyacente. En términos generales, un contrato derivado es un acuerdo de compra o venta de un activo determinado, en una fecha futura específica y a un precio definido. Los activos subyacentes sobre los que se crea el derivado pueden ser acciones, títulos de renta fija, divisas, tasas de interés, etc. Los instrumentos financieros derivados pueden negociarse con alguna de las siguientes finalidades:

- 1.1. Cobertura de riesgos;
- 1.2. Negociación, con el propósito de obtener ganancias; o
- 1.3. Arbitraje en los mercados.

En el Grupo la utilización de derivados se realizará con el propósito de proteger la exposición a los movimientos adversos de la tasa de cambio de partidas del balance general y de transacciones futuras altamente probables, ambas en monedas extranjeras, a través de la negociación de forwards de cobertura USD/COP y EUR/USD.

Cartón de Colombia S.A. considera la NIIF 9, capítulo 6 – Contabilidad de coberturas, para la aplicación de la contabilidad de coberturas.

### Contabilidad de coberturas

La contabilidad de coberturas busca reflejar en los estados financieros el efecto de las actividades de gestión de riesgos que utilizan instrumentos financieros para administrar las

exposiciones que surgen de riesgos particulares que podrían afectar las utilidades o pérdidas (Estado de Resultados) o los otros resultados integrales (Patrimonio - ORI). Con lo cual este manual profundizará en la contabilización de las coberturas con derivados, de manera tal que los estados financieros de la entidad muestren la mitigación del riesgo de tasa de cambio que se pretende cubrir bajo este esquema de contabilidad.

### Instrumento financiero derivado

Es una operación cuya principal característica consiste en que su valor razonable depende de uno o más subyacentes y su cumplimiento o liquidación se realiza en un momento posterior. Dicha liquidación puede ser en efectivo, en instrumentos financieros o en productos o bienes transables, según se establezca en el contrato o en el correspondiente reglamento del sistema de negociación de valores, del sistema de registro de operaciones sobre valores o del sistema de compensación y liquidación de valores.

Un instrumento financiero derivado permite la administración o asunción de uno o más riesgos asociados a los subyacentes y cumple cualquiera de las dos (2) condiciones siguientes:

- a. No requerir una inversión neta inicial; o
- b. Requerir una inversión neta inicial inferior a la que se necesitaría para adquirir instrumentos que provean el

mismo pago esperado, como respuesta a cambios en los factores de mercado.

### Instrumento financiero derivado con fines de cobertura

Es aquél que se negocia con el fin de cubrir una posición primaria de eventuales pérdidas ocasionadas por movimientos adversos de los factores de mercado o de crédito que afecten dicho activo, pasivo o contingencia. Con la negociación de este tipo de instrumentos se busca limitar o controlar alguno o varios de los riesgos financieros generados por la partida primaria objeto de cobertura.



## Puntos Forwards

Son los puntos básicos que se deducen o se añaden al tipo de cambio actual (spot) para determinar el tipo de cambio al que se liquidará el contrato.

Un subyacente de un instrumento financiero derivado es una variable directamente observable tal como un activo, un precio o valor, una tasa de cambio, una tasa de interés o un índice que, junto con el monto nominal y las condiciones de pago, sirven de base para la estructuración y liquidación de un instrumento financiero derivado.

## Contratos Forwards sobre Divisas

Un forward de tipo de cambio es un contrato entre dos partes, en la que una de ellas se compromete a comprar (vender) a la otra una determinada cantidad de divisas en una fecha futura, a un tipo de cambio acordado al momento de celebrar el contrato.

## Contabilización del derivado

En la contabilización de las operaciones con derivados de cobertura según la norma NIIF 9 se debe realizar el registro contable de la parte efectiva del derivado en el mismo lugar del balance en donde se realiza el registro de la partida cubierta, y teniendo en cuenta que no todos los flujos futuros que se van a cubrir están registrados en el balance, dado que son operaciones altamente probables, mas no flujos contractuales, la parte efectiva de los derivados debe ser incluida en el ORI,

y el remanente o la parte no efectiva de estos debe ser reconocida en el estado de resultados de la entidad.

## (o) Capital social

### (i) Acciones ordinarias

Las acciones ordinarias son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto fiscal.

### (ii) Recompra y reemisión de acciones ordinarias (acciones en tesorería)

Cuando las acciones reconocidas como patrimonio son recompradas, el monto de la contraprestación pagada, incluidos los costos directamente atribuibles, neto de cualquier efecto fiscal, se reconoce como una deducción del patrimonio. Las acciones recompradas son clasificadas como acciones en cartera y son presentadas en la reserva para acciones en cartera. Cuando las acciones de cartera son vendidas o posteriormente reemitidas, el monto recibido es reconocido como un incremento en el patrimonio, y la ganancia o pérdida de la transacción es reconocida como prima en emisión de acciones.

## (p) Deterioro

### (i) Activos financieros no derivados

#### Instrumentos financieros y activos contractuales

El Grupo reconoce las provisiones para pérdida de crédito esperada en:

- Activos financieros medidos al costo amortizado e
- Inversiones de deuda medidas a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

El Grupo mide las provisiones para pérdidas en una cantidad igual a las pérdidas de crédito esperadas durante la vida del instrumento, excepto por las siguientes, que se miden en pérdida de crédito esperada de 12 meses:

- Los valores de deuda que se determinen tienen bajo riesgo crediticio en la fecha de reporte; y
- Otros valores de deuda y saldos bancarios para los cuales el riesgo de crédito (es decir, el riesgo de incumplimiento durante la vida útil esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las provisiones de pérdida para las cuentas por cobrar comerciales y los activos contractuales siempre se miden en una cantidad igual a la pérdida de crédito esperada durante la vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y al estimar las pérdidas de crédito esperadas, el Grupo considera información razonable y sustentable que es relevante y está disponible sin costo ni esfuerzo indebido. Esto incluye información y análisis tanto cuantitativos como cualitativos, basados en la experiencia histórica del Grupo y en una evaluación crediticia informada e incluyendo información prospectiva.

Tal como lo indica la NIIF 9 instrumentos financieros el Grupo ha evaluado la pérdida esperada de los activos financieros en su evaluación de deterioro desde el día 30 de su vencimiento, sin embargo, considerando la experiencia en gestión de recuperación, el comportamiento de pago del sector y las

prácticas del flujo de caja de la industria y la región ha determinado como la medida más razonable y adecuada asumir que el riesgo crediticio en un activo financiero ha aumentado significativamente si está vencido por más de 120 días, no antes.

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin que se recurra a acciones tales como la obtención de garantías; o
- • • • •
- El activo financiero tiene más de 120 días de vencimiento, esto considerando la evaluación previa de los plazos anteriores a este vencimiento, descartándolos como política, toda vez que el comportamiento de pago y recaudo del sector industrial al que pertenecen las compañías del Grupo prevé plazos superiores y en su evaluación de recaudo no aumenta significativamente el riesgo en edades inferiores a los determinados en la política.

## Activos financieros deteriorados

En cada fecha de reporte, el Grupo evalúa si los activos financieros contabilizados a costo amortizado y los valores de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del prestatario o emisor;
- • • • •
- Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento de pago o con más de 90 días de vencimiento;
- • • • •
- La reestructuración de un préstamo o anticipo por parte del Grupo en términos que el Grupo no consideraría de otra manera;







- Es probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera; o  
.....
- La desaparición de un mercado activo para un título valor por dificultades financieras.  
.....

Las deducciones por pérdida de activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del valor en libros bruto de los activos.

Para los valores de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral, la provisión para pérdidas se carga a resultados y se reconoce en ORI.

### Castigo

El valor en libros bruto de un activo financiero se da de baja cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte

del mismo. Para los clientes individuales, el Grupo tiene una política de cancelación del valor bruto en libros cuando se han agotado todos los intentos legales posibles de recuperación.

### (ii) Activos no financieros

En cada fecha de reporte, el Grupo revisa los valores en libros de sus activos no financieros (que no sean activos biológicos, propiedades de inversión, inventarios y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existe tal indicación, entonces se estima el monto recuperable del activo.

Para las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que genera entradas de efectivo por uso continuo que son en gran medida independientes de las entradas de efectivo de otros activos o unidad generadora de efectivo.

El monto recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Se asignan primero para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignado a la unidad generadora de efectivo, y luego para reducir los valores en libros de los otros activos en la unidad generadora de efectivo en forma proporcional.

Para otros activos, una pérdida por deterioro se revierte solo en la medida en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que se habría determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro del valor.

## (q) Provisiones

Una provisión se reconoce cuando el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Si el efecto es significativo, las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del valor del dinero en el tiempo, y cuando corresponda los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra el Grupo por determinados empleados. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2021. De acuerdo con la opinión de los administradores, después de la correspondiente asesoría legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2020.

## (r) Arrendamientos

### (i) Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento

Cuando se suscribe un contrato, el Grupo determina si ese contrato corresponde a/o contiene un arrendamiento.

Al inicio o en la reevaluación de un acuerdo que contiene un arrendamiento, el Grupo separa los pagos y otras contraprestaciones requeridas por el contrato en aquellos que son para otros elementos sobre la base de sus valores razonables relativos. Si el Grupo concluye que para un arrendamiento financiero es impracticable separar los pagos de manera confiable, entonces un activo y un pasivo se reconocerán por un monto igual al valor razonable del activo subyacente; posteriormente, el pasivo se reduce a medida que se realizan los pagos y se reconoce un costo financiero imputado sobre el pasivo, utilizando la tasa de endeudamiento incremental de la casa matriz.

Los arrendamientos con vigencia menor a un año o con una cuantía menor a US \$ 5.000 se excluyen del alcance de la norma.

El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y remover el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente al Grupo al final del plazo del arrendamiento o el costo del activo por derecho de uso refleje que el Grupo ejercerá una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base que los de propiedad y equipo. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa incremental por préstamos del Grupo. Para el cálculo del valor presente de un arrendamiento es usada la tasa de interés implícita en el contrato; sin embargo, si la tasa no puede ser fácilmente determinada, bien sea por el uso de indicadores futuros o macroeconómicos, como IPC o IBR, la tasa es calculada como la tasa de descuento que el Grupo pagaría en la fecha del inicio del arrendamiento por un préstamo similar para obtener el activo.

## (ii) Activos arrendados

Los arrendamientos de propiedades, planta y equipo que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo se contabiliza, de acuerdo con la política contable aplicable a ese activo.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no son reconocidos en el estado de situación financiera del Grupo.

## (iii) Pagos por arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados bajo el método de línea recta durante el período del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el período de este.

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de los pasivos pendientes. Los gastos financieros son asignados a cada período durante el término del arrendamiento para así generar una tasa de interés periódica constante sobre el saldo pendiente de los pasivos.

## (s) Ganancias por acción

Las ganancias por acción representan el resultado del período neto e integral, dividido entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año, sin incluir las acciones propias readquiridas.

## (t) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de El Grupo es reconocida como pasivos en el período en que los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.

## (u) Información financiera por segmentos

Un segmento de operación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento, evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

## (v) Determinación de valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de medición que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente al Vicepresidente Financiero del Grupo.

Son revisados los datos de entrada no observables significativos y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo en nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

**(w) Jerarquía del valor razonable**

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en los datos de entrada usadas en las técnicas de valoración. La tabla a continuación analiza los activos y pasivos recurrentes registrados al valor razonable. Los distintos niveles se definen como sigue.

■ **Nivel 1:** precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición.

■ **Nivel 2:** datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

■ **Nivel 3:** datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

■ **Nota 15** – Activos biológicos

■ **Nota 34** – Instrumentos financieros

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en su precio de cotización vigente. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo (o el instrumento no cotiza en bolsa) el Grupo establece su valor razonable usando técnicas de valuación. Estas técnicas incluyen el uso de los valores observados en transacciones recientes efectuadas bajo los términos de libre competencia, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de efectivo descontados y modelos de opciones haciendo máximo uso de información de mercado y depositando el menor grado de confianza posible en información interna específica de la entidad.

**NOTA 7** Cambios en políticas contables significativas

El Grupo ha adoptado inicialmente la definición de un Negocio (Enmiendas a la NIIF 3) a partir del 1 de enero del 2020. Otras nuevas normas también están vigentes a partir del 1 de enero de 2020, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros del Grupo.

El Grupo aplicó la definición de un negocio (Modificaciones de la NIIF 3) a las combinaciones de negocios cuyas fechas de adquisición son a partir del 1 de enero de 2020 para evaluar si había adquirido un negocio o un grupo de activos.

**NOTA 8** Normas emitidas no efectivas

A continuación se relacionan las enmiendas emitidas por el IASB durante los años 2019 y 2020. Algunas de ellas entraron en vigencia a nivel internacional a partir del 1 de 2020 y 2021 y otras entraron en vigencia a partir de enero 1 de 2022 y 2023. Estas normas aún no han sido adoptadas en Colombia.

Norma de información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
<p><b>NIIF 9 – Instrumentos financieros</b></p> <p><b>NIC 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición</b></p> <p><b>NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar.</b></p>	<p>Reforma de la Tasa de interés de Referencia (modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7).</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Se adicionan los párrafos 6.8.1 a 6.8.12 de la NIIF 9, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas.</li> <li>■ Se incorporan los párrafos 102A a 102N y 108G, a la NIC 39, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas.</li> <li>■ Se incorporan los párrafos 24H sobre incertidumbre que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, 44DE y 44DF (fecha de vigencia y transición).</li> <li>■ La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2020 y se permite su aplicación anticipada (aunque no se espera un impacto importante para las entidades colombianas) y sus requerimientos se aplicarán de forma retroactiva solo a las relaciones de cobertura que existían al comienzo del periodo sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez dichos requerimientos.</li> </ul>
<p><b>NIIF 9 – Instrumentos financieros</b></p> <p><b>NIC 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición</b></p> <p><b>NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar.</b></p> <p><b>NIIF 4 – Contratos de seguro</b></p> <p><b>NIIF 16 – Arrendamientos</b></p>	<p>Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – Fase 2</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Se adicionan los párrafos 5.4.5 a 5.4.9 Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia (medición al costo amortizado), 6.8.13 Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, 6.9.1 a 6.9.13 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia, 7.1.10 Fecha de vigencia, y 7.2.43 a 7.2.46 Transición para la reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2, de la NIIF 9.</li> <li>■ Se modifica el párrafo 102M Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, se adicionan los párrafos 102O a 102Z3 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia y 108H a 108K Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIC 39.</li> <li>■ Se añaden los párrafos 24I, 24J Información a revelar adicional relacionada con la reforma de la tasa de interés de referencia, 44GG y 44HH Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIIF 7.</li> <li>■ Se añaden los párrafos 20R y 20S Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia, y los párrafos 50 y 51 Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIIF 4.</li> <li>■ Se modifican los párrafos 104 a 106 Excepción temporal que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, y se añaden los párrafos C20C y C20D Reforma de la tasa de interés de referencia fase 2, de la NIIF 16.</li> <li>■ La enmienda fue emitida en agosto de 2020 y aplica a partir de enero 1 de 2021 y se permite su aplicación anticipada.</li> </ul>
<p><b>NIIF 3 – Combinaciones de negocios.</b></p>	<p>Modificaciones por referencia al marco conceptual.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Se realizan modificaciones a las referencias para alinearlas con el marco conceptual emitido por IASB en 2018 e incorporados a nuestra legislación, en tal sentido los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, en la fecha de transacción, corresponderán con aquellos que cumplan la definición de activos y pasivos descrita en el marco conceptual5.</li> <li>■ Se incorporan los párrafos 21A, 21B y 21C respecto de las excepciones al principio de reconocimiento para pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 y la CINIIF 21.</li> </ul>



Norma de información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Se incorpora el párrafo 23A para definir un activo contingente, y aclarar que la adquirente en una combinación de negocios no reconocerá un activo contingente en la fecha de adquisición.</li> <li>■ La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada. Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma prospectiva.</li> </ul>
<b>NIC 16 – Propiedades, planta y equipo.</b>	Se modifica en relación con productos obtenidos antes del uso previsto.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ La modificación trata sobre los costos atribuibles directamente a la adquisición del activo (que hacen parte del elemento de PPYE) y se refieren a "los costos de comprobación de que el activo funciona adecuadamente (es decir, si el desempeño técnico y físico del activo es tal que puede usarse en la producción o el suministro de bienes o servicios, para arrendar a terceros o para propósitos administrativos)".</li> <li>■ El párrafo 20A expresa que la producción de inventarios, mientras el elemento de PPYE se encuentra en las condiciones previstas por la gerencia, al momento de venderse, afectará el resultado del periodo, junto con su costo correspondiente.</li> <li>■ La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</li> <li>■ Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma retroactiva, pero solo a los elementos de PPYE que son llevados al lugar y condiciones necesarias para que puedan operar de la forma prevista por la gerencia a partir del comienzo del primer periodo presentado en los estados financieros en los que la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente de patrimonio según proceda) al comienzo del primer periodo presentado.</li> </ul>
<b>NIC 37 – Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.</b>	Contratos Onerosos — Costo del Cumplimiento de un Contrato.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Se aclara que el costo del cumplimiento de un contrato comprende los costos directamente relacionados con el contrato (los costos de mano de obra directa y materiales, y la asignación de costos relacionados directamente con el contrato).</li> <li>■ La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</li> <li>■ El efecto de la aplicación de la enmienda no reexpresará la información comparativa. En su lugar, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas u otro componente del patrimonio, según proceda, en la fecha de aplicación inicial.</li> </ul>
<b>Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018–2020</b>	Modificaciones a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIC 41 – Agricultura.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Modificación a la NIIF 1. Subsidiaria que adopta por primera vez las NIIF. Se adiciona el párrafo D13A de la NIIF 1, incorporando una exención sobre las subsidiarias que adopten la NIIF por primera vez y tome como saldos en estado de situación financiera de apertura los importes en libros incluidos en los estados financieros de la controladora (literal a del párrafo D16 de NIIF 1) para que pueda medir las diferencias en cambio por conversión acumuladas por el importe en libros de dicha partida en los estados financieros consolidados de la controladora (también aplica a asociadas y negocios conjuntos).</li> <li>■ Modificación a la NIIF 9. Comisiones en la "prueba del 10%" respecto de la baja en cuenta de pasivos financieros. Se adiciona un texto al párrafo B3.3.6 y de adiciona el B3.3.6A, es especial para aclarar el reconocimiento de las comisiones pagadas (al resultado si se trata de una cancelación del pasivo, o como menor valor del pasivo si no se trata como una cancelación).</li> </ul>

Norma de información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Modificación a la NIC 41. Los impuestos en las mediciones a valor razonable. Se elimina la frase "ni flujos por impuestos" del párrafo 22 de NIC 41, la razón de lo anterior se debe a que "antes de Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2020, la NIC 41 había requerido que una entidad utilizase los flujos de efectivo antes de impuestos al medir el valor razonable, pero no requería el uso de una tasa de descuento antes de impuestos para descontar esos flujos de efectivo". De esta forma se alinean los requerimientos de la NIC 41 con los de la NIIF 13.</li> <li>■ La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</li> </ul>
<b>NIC 1 – Presentación de estados financieros.</b>	Se realizan modificaciones relacionadas con las clasificaciones de pasivos como corrientes o no corrientes.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Dicha enmienda fue emitida en enero de 2020 y posteriormente modificada en julio de 2020.</li> <li>■ Modifica el requerimiento para clasificar un pasivo como corriente, al establecer que un pasivo se clasifica como corriente cuando "no tiene el derecho al final del periodo sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa".</li> <li>■ Aclara en el adicionado párrafo 72A que "el derecho de una entidad a diferir la liquidación de un pasivo por al menos doce meses después del periodo sobre el que se informa debe ser sustancial y, como ilustran los párrafos 73 a 75, debe existir al final del periodo sobre el que se informa".</li> <li>■ La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2023 y se permite su aplicación anticipada. El efecto de la aplicación sobre la información comparativa se realizará de forma retroactiva.</li> </ul>
<b>Ampliación de la Exención Temporal de la Aplicación de la NIIF 9 - Instrumentos financieros.</b>	Modificaciones a la NIIF 4 – Contratos de seguro.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Se modifican los párrafos 20A, 20J y 20O de la NIIF 4, para permitir la exención temporal que permite, pero no requiere, que la aseguradora aplique la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición en lugar de la NIIF 9 para los periodos anuales que comiencen antes del 1 de enero de 2023 (debido a que a partir de dicha fecha existe un nuevo requerimiento internacional contenido en la NIIF 17).</li> </ul>
<b>NIIF 17 – Contratos de seguros</b>	Aplicación de la NIIF 17 y la modificación a la NIIF 17 emitida en junio de 2020.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ La NIIF 17 introduce un nuevo modelo de medición para los contratos de seguros. El alcance es similar al de la NIIF 4. Sin embargo, los requisitos para separar los componentes no relacionados con el seguro de los contratos de seguro son significativamente diferentes de la NIIF 4.</li> <li>■ Al igual que la NIIF 4, la NIIF 17 se centra en los tipos de contratos, más que en los tipos de entidades. Por lo tanto, se aplica a todas las entidades, estén o no reguladas como entidades de seguros.</li> <li>■ Periodos anuales que comienzan el 1° de enero de 2023 o después de esa fecha. Se permite la adopción anticipada si la NIIF 9 también se aplica en la fecha de adopción o anterior.</li> </ul>



## NOTA 9 Segmentos de operación

El Grupo determinó los segmentos de operación basados en la forma como la gerencia analiza la información financiera para efectos de la evaluación del desempeño del Grupo, para definir la asignación de recursos y para la toma de decisiones estratégicas.

Los segmentos de operación son: División de Pulpa & Papel y División de Empaques.

La División de Pulpa & Papel está integrada verticalmente y comprende un conjunto de bienes para el desarrollo de la actividad forestal y de reciclaje y un sistema de plantas de pulpa y molinos para la producción de pulpa y molinos para la producción de papel para cajas, papel extensible para sacos, cartulinas y papel de imprenta y escritura.

La División de Empaques incluye un conjunto de plantas convertidoras, ubicadas en las principales ciudades del país, para la producción de toda clase de empaques corrugados y sacos de papel.

Estos segmentos cumplen con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2020 y 2019.

Los resultados, activos y pasivos del segmento incluyen los ítems que son directamente atribuibles al segmento, así como también aquellos ítems que pueden ser asignados bajo una base razonable; adicionalmente existe una división corporativa que representa el costo administrativo de los departamentos de apoyo legal, contable, impuestos, financiero, entre otros.

AL 31 DE DICIEMBRE DE

Los resultados del segmento son medidos con base en Ebitda, los activos y pasivos incluyen los activos operacionales del segmento, tales como, cuentas por cobrar y por pagar, inventarios, propiedad, planta y equipo y activos biológicos.

<b>Ingresos</b>	
<b>Ebitda</b>	
Depreciación, agotamiento y amortizaciones	
Ingresos Método de Participación	
Ingreso Plantaciones Forestales (valor razonable)	
Gastos Financieros	
Ingresos Financieros	
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	
Impuesto a la renta	
<b>Utilidad del ejercicio</b>	
<b>Activos</b>	
Activos del Segmento	
Activos Corporativos	
<b>Total Activos</b>	
<b>Pasivos</b>	
Pasivos del Segmento	
Pasivos Corporativos	
<b>Total Pasivos</b>	

2020			2019		
Empaques	Papel	Total	Empaques	Papel	Total
<b>580.046</b>	<b>571.398</b>	<b>1.151.444</b>	<b>572.290</b>	<b>645.494</b>	<b>1.217.784</b>
<b>50.604</b>	<b>121.328</b>	<b>171.932</b>	<b>33.999</b>	<b>147.357</b>	<b>181.356</b>
		(123.997)			(106.632)
		10.240			9.721
		87.365			39.165
		(34.016)			(21.464)
		15.189			17.840
		<b>126.713</b>			<b>119.986</b>
		(7.206)			(25.713)
		<b>119.507</b>			<b>94.273</b>
1.163.512	1.146.165	2.309.677	959.433	1.194.013	2.153.446
		107.092			93.906
		<b>2.416.769</b>			<b>2.247.352</b>
158.222	155.863	314.085	179.704	223.642	403.346
		337.244			195.325
		<b>651.329</b>			<b>598.671</b>

## NOTA 10 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo no presentan ninguna restricción y/o pignoración para su utilización, son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas en el rango AAA, según la agencia calificadoras.

	2020	2019
Efectivo		
Caja	233	250
Bancos	9.802	10.336
<b>Total efectivo</b>	<b>10.035</b>	<b>10.586</b>
<b>Equivalentes de efectivo</b>		
Otras inversiones (i)	537	1.288
<b>Total equivalentes de efectivo</b>	<b>537</b>	<b>1.288</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>10.572</b>	<b>11.874</b>

(i) Las otras inversiones corresponden a los siguientes rubros:

	2020	2019
Derechos	12	441
Tidis	525	847
<b>Total otras inversiones</b>	<b>537</b>	<b>1.288</b>

Estas inversiones son medidas a costo amortizado. La exposición del Grupo a riesgos de tasa de interés, crédito y de moneda y un análisis de sensibilidad para los activos y pasivos financieros se revelan en la Nota 34.

## NOTA 11 Otros activos financieros

### De corto plazo

Corresponden a inversiones a término fijo con plazo máximo de un año los cuales son medidos a costo amortizado. La tasa promedio ponderada del rendimiento de estas inversiones durante el 2020 fue de 3,65%.

La compañía mantiene estos instrumentos de mercado porque representan una forma segura de depósito, y son consecuentes con las políticas financieras de inversión, respaldadas por el Grupo Smurfit Kappa. Dichas inversiones representan una utilidad financiera importante que mejora el resultado de la compañía al final de cada período, sin constituir un alto nivel de riesgo de mercado bursátil.

Las fechas de vencimiento para las inversiones en Smurfit Kappa Treasury son el 5 de enero de 2021 y el 5 de febrero de 2021 y para Packaging Investment Holdings B.V. el 31 de diciembre de 2020 (renovadas el 1 de enero de 2021 con vencimiento al 31 de marzo de 2021 manteniéndose las mismas condiciones financieras).

#### De corto plazo

##### Inversiones denominadas en dólares

Smurfit Kappa Treasury (Dublín, Irlanda)

2020	2019
74.213	5.247
<b>74.213</b>	<b>5.247</b>

##### Inversiones denominadas en pesos

Packaging Investment Holdings B.V (Oosterhout, Holanda)

287.913	274.415
<b>287.913</b>	<b>274.415</b>

#### Total otros activos financieros

<b>362.126</b>	<b>279.662</b>
----------------	----------------

#### De largo plazo

##### Inversiones en entidades listadas

Enka de Colombia S.A.

2020	2019
-	150
<b>-</b>	<b>150</b>

#### Total otros activos financieros

### Jerarquía del valor razonable

La medición del valor razonable para otros activos financieros de largo plazo por el año 2019, fue clasificada como valor razonable de Nivel 1, tomando como referencia los valores cotizados en mercados activos de estos instrumentos y la variación en sus mediciones se reconocen en los otros resultados integrales.

La inversión en la compañía Enka fue vendida en su totalidad a Diciembre de 2020 generando una utilidad de \$13 millones, la cual afecto los resultados del periodo.



# NOTA 12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

## Riesgos crediticios y de mercado, y pérdidas por deterioro

### Cuentas por cobrar y préstamos

	2020	2019
Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	168.162	195.867
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 33) (ii)	39.906	39.249
Anticipos a proveedores	1.864	2.011
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	3.453	4.639
Otras cuentas por cobrar	3.444	1.069
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos corto plazo</b>	<b>216.829</b>	<b>242.835</b>

### Cuentas por cobrar y préstamos

Anticipos a proveedores	2.147	2.456
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 33) (ii)	1.145	862
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	1.862	1.504
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos largo plazo</b>	<b>7.406</b>	<b>7.074</b>
<b>Total cuentas por cobrar y préstamo</b>	<b>224.235</b>	<b>249.909</b>

En la nota 34 se incluye información sobre la exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y de mercado y a las pérdidas por deterioro del valor de las cuentas por cobrar comerciales.

### (i) Las cuentas por cobrar comerciales incluyen deterioro así:

	2020	2019
Cuentas por cobrar a clientes	176.222	197.134
Provisión por deterioro	(8.060)	(1.267)
<b>Cuentas comerciales por cobrar neto</b>	<b>168.162</b>	<b>195.867</b>

Los saldos de las cuentas por cobrar han sido revisados en función de determinar si hay lugar a deterioro, esta revisión se realiza de forma permanente y al finalizar cada período. Los saldos significativos son revisados de forma individual, mientras que los más pequeños se agrupan y evalúan colectivamente. Los factores considerados incluyen, pruebas de dificultades financieras del cliente, incumplimiento de pagos o incumplimiento de contratos.

A continuación, se detalla el movimiento del deterioro de las cuentas por cobrar con sus respectivos saldos en cada fecha del balance:

	Cientes	Otras cuentas por cobrar	Total provisión
<b>Saldo a enero 01 de 2019</b>	<b>4.055</b>	<b>2.231</b>	<b>6.286</b>
Reversión provisión	(485)	-	(485)
Cuentas castigadas	(2.303)	(2.200)	(4.503)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2019</b>	<b>1.267</b>	<b>31</b>	<b>1.298</b>
Provisión	7.439	183	7.622
Cuentas castigadas	(646)	-	(646)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2020</b>	<b>8.060</b>	<b>214</b>	<b>8.274</b>

El deterioro de cuentas por cobrar se incluye en los gastos operacionales en el estado de resultados. Las cuentas por cobrar que se consideran incobrables son generalmente castigadas de las cuentas por cobrar contra el valor por deterioro, cuando no existe expectativa de que generará una entrada de recursos.

El modelo de evaluación de deterioro, incluye la determinación de pérdida esperada con base en el ciclo de recaudo de la cartera y las condiciones de cobro de los documentos de venta, normalmente la cartera menor de 60 días, no representan un riesgo de pérdida material para la entidad, debido a sus condiciones de negociación acordadas en ese plazo.

A continuación, se detalla la edad de la cartera al cierre de cada período:

Edades	2020	2019
No vencida	146.399	172.865
Vencida de 1 a 30 días	17.245	18.810
Vencida de 31 a 60 días	4.126	4.066
Vencida de 61 a 90 días	309	121
Vencida de 91 a 120 días	560	135
Más de 120 días	7.583	1.137
<b>Total</b>	<b>176.222</b>	<b>197.134</b>

El cálculo por deterioro de la cartera descrita anteriormente, clasificados por edades, es el siguiente:

Edades	2020	2019
Vencida de 61 a 90 días	103	121
Vencida de 91 a 120 días	374	135
Más de 120 días	7.583	1.011
<b>Total</b>	<b>8.060</b>	<b>1.267</b>

(ii) Las cuentas por cobrar a partes relacionadas incluyen los siguientes saldos (nota 33):

	2020	2019
Compañías del grupo Smurfit Kappa	39.906	39.249
<b>Total cuentas por cobrar partes relacionadas</b>	<b>39.906</b>	<b>39.249</b>

(iii) La tasa de interés efectiva cobrada en las cuentas por cobrar a empleados oscilan entre el 3% y el 14%.

## NOTA 13 Otros activos no financieros

	2020	2019
Gastos pagados por anticipado	2.704	2.232
Anticipos otros impuestos	6.579	5.565
Otros activos	95	-
<b>Total otros activos no financieros</b>	<b>9.378</b>	<b>7.797</b>

# NOTA 14 Inventarios

	2020	2019
Materias primas	51.575	46.942
Suministros de producción	5.755	8.467
Productos en proceso	5.319	3.549
Productos terminados	11.385	12.476
Repuestos	66.777	67.085
Otros inventarios	124	271
<b>Total inventarios</b>	<b>140.935</b>	<b>138.790</b>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Grupo no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios.

El costo de inventarios reconocido durante el año 2020 como costo de venta por concepto de Inventarios asciende a \$379.311 (2019 \$425.259) (Nota 30).

El Grupo al finalizar cada período realizó un análisis del valor neto realizable de sus inventarios de bienes para la venta y no identificó la necesidad de ajustar sus activos debido a que el costo en libros era inferior al valor neto realizable.

El deterioro de inventarios ha tenido el siguiente movimiento:

	Materia Prima	Inventario en proceso	Inventario Terminado	Inventario de repuestos	Total Provisiones
<b>Saldo a enero 1 de 2019</b>	<b>1.556</b>	<b>154</b>	<b>527</b>	<b>18.511</b>	<b>20.748</b>
Castigo de inventarios	-	-	(170)	-	(170)
Deterioro (recuperación)	(267)	(146)	215	(7)	(205)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2019</b>	<b>1.289</b>	<b>8</b>	<b>572</b>	<b>18.504</b>	<b>20.373</b>
Castigo de inventarios	-	(31)	(1.489)	-	(1.520)
Deterioro (recuperación)	(332)	54	1.436	924	2.082
<b>Saldo a diciembre 31 de 2020</b>	<b>957</b>	<b>31</b>	<b>519</b>	<b>9.428</b>	<b>20.935</b>

# NOTA 15 Activos biológicos

## Saldo al 1 de enero de 2019

Aumentos por nuevas plantaciones
Cambio en el valor razonable
Cosecha de bosques
Pérdida de plantaciones

## Saldo al 31 de diciembre de 2019

No corriente
Corriente

## Saldo al 1 de enero de 2020

Aumentos por nuevas plantaciones
Cambio en el valor razonable
Cosecha de bosques
Pérdida de plantaciones

## Saldo al 31 de diciembre de 2020

No corriente
Corriente

## Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta:

Madura (adulta)
Sin madurar (joven)

## Total

Ingresos por venta de plantaciones
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos

BOSQUES	
	<b>413.543</b>
	24.208
	39.165
	(43.521)
	(3)
	<b>433.392</b>
	389.262
	44.130
	<b>433.392</b>
	24.831
	87.365
	(46.747)
	(160)
	<b>498.681</b>
	455.013
	43.668

	2020	2019
	451.152	390.566
	47.529	42.826
<b>Total</b>	<b>498.681</b>	<b>433.392</b>

	2020	2019
	13.950	11.917
	87.365	39.165

Los activos biológicos del Grupo consisten en 39.816 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2020 (40.019 en 2019), que se utilizan para la producción de pulpa de papel. Estas plantaciones generan una proporción significativa de las necesidades totales de fibra de madera a las fábricas que producen el papel.

## Medición de los valores razonables

### Jerarquía del valor razonable

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las mediciones del valor razonable para los bosques por \$ 498.681 y \$ 433.392, respectivamente, han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 2 con base en las variables de las técnicas de valoración usadas. No hubo transferencias entre los niveles durante el año.

En el modelo de valoración se considera madera adulta las plantaciones de fibra corta a partir de los 48 meses de edad y para fibra larga las plantaciones a partir de 96 meses.

En el modelo de valoración se utiliza los costos de Hectárea típica del gobierno para valorar las Hectáreas de plantaciones jóvenes. Las toneladas adultas son valoradas de acuerdo al precio comercial de la madera por cada fibra.

El valor razonable de las plantaciones forestales adultas se calcula utilizando precios medios ponderados para transacciones similares con terceros. En el momento de la cosecha, las plantaciones forestales se registran por su valor razonable menos los costos estimados de venta y son trasladadas al inventario.

### Técnicas de valoración y variables no observables significativas

La tabla a continuación muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables junto con las variables no observables significativas usadas.

## TÉCNICAS DE VALORACIÓN Y VARIABLES NO OBSERVABLES SIGNIFICATIVAS

Tipo	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
Plantación comercial adulta para especies de pino y eucalipto.	<p>Valor realizable del inventario de madera en pie de las plantaciones forestales comerciales pertenecientes a la Compañía al cierre de cada periodo.</p> <p>Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Precios promedio de mercado para pino y eucalipto en Colombia, en los últimos 12 meses.</li> <li>■ Curvas de Crecimiento para cada especie.</li> <li>■ Costos de ventas de acuerdo a los datos históricos.</li> </ul>	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los precios que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan. Los precios para valorizar son los precios de mercado para cada especie.</p> <p>En fibra corta los precios de eucalipto se definen de acuerdo al precio de compra de eucalipto en el mercado, el cual se espera que se mantenga estable. En fibra larga (Pino) es importante anotar que se tiene precio para distinguir madera para pulpa y madera para aserrio.</p>
Plantación comercial joven para especies de pino y eucalipto.	<p>Hectáreas totales sembradas de acuerdo a reportes de planeación de plantaciones jóvenes.</p> <p>Valorizada a costo de Hectárea típica de acuerdo a resolución anual del Ministerio de Agricultura.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Costos de la Hectárea típica asignada por el Ministerio de Agricultura de acuerdo a resoluciones anuales, separados por zonas.</li> </ul>	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los costos que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan de acuerdo a la resolución del ministerio.</p>
Plantación comercial destinada para venta aserrio.	<p>Se valoriza al precio de venta de madera aserrable en el mercado, menos los costos incurridos en su cosecha.</p> <p>Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Precio de venta para madera aserrable en el mercado de Colombia.</li> <li>■ Costos incurridos para cosechar la madera.</li> <li>■ Se considera que el 14% del patrimonio de Fibra Larga puede ser vendido en el mercado como madera aserrable. (i)</li> </ul>	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los precios o los costos que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan. Se espera que los costos se mantengan estables y que los precios tengan un aumento a principio del año y se mantengan estables durante el resto del año.</p> <p>El valor razonable tendría también una variación si cambia el porcentaje de madera aserrable, el cual se espera que se mantenga igual.</p>

(i) Con base en el tipo de plantación sujeta a venta para madera de aserrio, las existencias de este activo biológico, los planes forestal y comercial y las recientes tendencias de la comercialización del pino como madera para aserrio, este porcentaje pasó del 9 al 14% durante 2020. El incremento en el valor razonable de las plantaciones en el año 2020 por \$87.365 tuvo impacto significativo en los resultados y en el activo biológico y se generó principalmente por la variación en este factor clave de valoración.



## Estrategia de administración de riesgo

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos en relación con las plantaciones forestales.

### Riesgos regulatorios y ambientales

El Grupo está sujeto a las leyes y regulaciones locales, para esto el Grupo ha establecido políticas y procedimientos ambientales dirigidos a cumplir con las leyes ambientales y otras disposiciones locales. La administración realiza revisiones periódicas para identificar riesgos ambientales y asegurarse que los sistemas existentes son adecuados para gestionar estos riesgos. Como parte de la evaluación de este riesgo no se han identificado asuntos relevantes o significativos que afecten el valor de la plantación.

### Riesgo por clima y otros

Las plantaciones del Grupo están expuestas al riesgo de los daños causados por los cambios climáticos, enfermedades, incendios y otras fuerzas naturales. El Grupo cuenta con extensos procesos destinados a la vigilancia y mitigación de estos riesgos, incluyendo entrenamiento y equipos de brigadas especializadas de control de incendios, inspecciones periódicas de sanidad forestal, control de plagas e inspecciones sobre enfermedades.

### Riesgo de oferta y demanda

El Grupo se encuentra expuesto a riesgos que se originan de las fluctuaciones en el volumen de ventas y precio del pino y el eucalipto. Cuando es posible, El Grupo administra este riesgo alineando su volumen de producción con la oferta y demanda del mercado. La administración realiza regularmente análisis de tendencias de la industria, para asegurar que la estructura de fijación de precios del Grupo concuerde con el mercado y para asegurar que los volúmenes de cosecha proyectados sean compatibles con la demanda esperada.



# NOTA 16 Intangibles

## Año terminado al 31 de diciembre de 2019

Saldo neto inicial	-
Adiciones	-
Amortizaciones	-
<b>Saldo neto final</b>	<b>-</b>

## Saldo al 31 de diciembre de 2019

Costo	258
Amortización acumulada	(258)
<b>Saldo neto</b>	<b>-</b>

## Año terminado al 31 de diciembre de 2020

Saldo neto inicial	-
Adiciones	1.016
Amortizaciones	-
<b>Saldo neto final</b>	<b>1.016</b>

## Saldo al 31 de diciembre de 2020

Costo	1.274
Amortización acumulada	(258)
<b>Saldo neto final</b>	<b>1.016</b>

No se ha reconocido deterioro sobre los activos intangibles.

	Derechos	Licencias	Programas de computador	Total
Saldo neto inicial	-	468	5.275	5.743
Adiciones	-	139	2.975	3.114
Amortizaciones	-	(74)	(840)	(914)
<b>Saldo neto final</b>	<b>-</b>	<b>533</b>	<b>7.410</b>	<b>7.943</b>
Costo	258	792	8.415	9.465
Amortización acumulada	(258)	(259)	(1.005)	(1.522)
<b>Saldo neto</b>	<b>-</b>	<b>533</b>	<b>7.410</b>	<b>7.943</b>
Saldo neto inicial	-	533	7.410	7.943
Adiciones	1.016	99	653	1.768
Amortizaciones	-	(108)	(987)	(1.095)
<b>Saldo neto final</b>	<b>1.016</b>	<b>524</b>	<b>7.076</b>	<b>8.616</b>
Costo	1.274	975	8.985	11.234
Amortización acumulada	(258)	(376)	(1.984)	(2.618)
<b>Saldo neto final</b>	<b>1.016</b>	<b>599</b>	<b>7.001</b>	<b>8.616</b>

### (i) Derechos

Los derechos reconocidos durante el año 2020, corresponden a certificados de bono de carbono emitidos por el gobierno, en cumplimiento de las medidas económicas y ambientales establecidas en el país, con el fin de contrarrestar las emisiones de carbono. Estos certificados, pueden ser compensados con el impuesto generado por la emisión de carbono o bien, vendidos de forma unitaria o colectiva en el mercado específico para dicha actividad. El valor reconocido como derechos para el Grupo, está compuesto por los costos incurridos para el proceso de certificación y otros gastos necesarios para la asignación de dichos bonos. A medida que los bonos son vendidos el intangible se va amortizando proporcionalmente a la venta.

### (ii) Licencias y programas de computador

Licencias pagadas por el uso del programa contable SAP amortizables en 10 años en línea recta. Los programas de computador son amortizados en 5 años en línea recta.

# NOTA 17 Inversiones contabilizadas bajo el método de participación asociadas

AL 31 DE DICIEMBRE DE

	<b>País de Incorporación</b>	<b>% de participación</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Colombates S.A.	Colombia	46,60%	96.520	87.196
<b>Saldo al 1 de enero</b>			<b>87.196</b>	<b>79.467</b>
Participación en las utilidades			10.240	9.721
Dividendo recibidos			-	(1.678)
Participación en la variación Patrimonial			(916)	(314)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>			<b>96.520</b>	<b>87.196</b>

	<b>País de Incorporación</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Utilidad neta</b>	<b>% de participación</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>						
Colombates S.A.	Colombia	199.611	26.732	95.322	20.860	46,60%
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>						
Colombates S.A.	Colombia	236.774	44.292	86.666	21.570	46,60%

El objeto social de la Compañía Colombiana de Empaques Bates - Colombates S.A. es comercializar sacos y bolsas de papel para uso industrial. Su ubicación está en la ciudad de Palmira – Valle del Cauca. Las inversiones en asociadas están valoradas por el método de participación patrimonial de acuerdo a la norma de contabilidad e información financiera aplicable.

En la nota 33 se da información sobre las transacciones y saldos con la compañía asociada Colombates S.A.

# NOTA 18 Propiedad, planta y equipo

	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehiculos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
<b>Costo</b>					
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>461.255</b>	<b>705.588</b>	<b>5.322</b>	<b>38.357</b>	<b>1.210.522</b>
Adiciones	-	-	-	79.532	79.532
Traslados	3.207	43.164	2.122	(48.493)	-
Retiros	(19)	(1.096)	(4)	-	(1.119)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>464.443</b>	<b>747.656</b>	<b>7.440</b>	<b>69.396</b>	<b>1.288.935</b>
Adiciones	-	-	-	72.823	<b>72.823</b>
Traslados	5.398	47.681	511	(53.590)	-
Retiros	(182)	(366)	-	-	(548)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>469.659</b>	<b>794.971</b>	<b>7.951</b>	<b>88.629</b>	<b>1.361.210</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>					
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>(21.462)</b>	<b>(205.387)</b>	<b>(1.982)</b>	<b>-</b>	<b>(228.831)</b>
Depreciación	(5.422)	(53.215)	(719)	-	(59.356)
Retiros	-	656	4	-	660
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(26.884)</b>	<b>(257.946)</b>	<b>(2.697)</b>	<b>-</b>	<b>(287.527)</b>
Depreciación	(5.556)	(57.000)	(955)	-	(63.511)
Retiros	41	289	-	-	330
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>(32.399)</b>	<b>(314.657)</b>	<b>(3.652)</b>	<b>-</b>	<b>(350.708)</b>
Transferencia a activos mantenidos para la venta					(3.461)
<b>Saldo neto a:</b>					
<b>1 de enero de 2019</b>	<b>439.793</b>	<b>500.201</b>	<b>3.340</b>	<b>38.357</b>	<b>981.691</b>
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>437.559</b>	<b>489.710</b>	<b>4.743</b>	<b>69.396</b>	<b>1.001.408</b>
<b>31 de diciembre de 2020</b>	<b>437.260</b>	<b>480.314</b>	<b>4.299</b>	<b>88.629</b>	<b>1.010.502</b>
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>					<b>1.007.041</b>

Ningún activo de la Compañía ha sido otorgado como garantía de pasivos.

## Capital comprometido

Los siguientes son los compromisos futuros de capital en materia de propiedad, planta y equipo que ya fueron autorizados por la Administración a diciembre 31 de 2020, pero que aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros:

	2020	2019
Contratado	73.131	81.596
No contratado	154.787	36.112
<b>Total capital comprometido</b>	<b>227.918</b>	<b>117.708</b>

## Deterioro

Las pruebas de deterioro para los elementos de propiedad, planta y equipo se realizan sobre la base de las unidades generadoras de efectivo, cuando surgen desencadenadores de deterioro. En 2020 y 2019 el Grupo no ha registrado ningún cargo por deterioro en sus resultados debido a que no se ha dado ningún indicador de tal situación.

## Capitalización de costos por intereses

Para el año 2020 y 2019 no se han capitalizado costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo.

## Activos mantenidos para la venta

Cartón de Colombia S.A. celebró un contrato de compraventa, sobre una propiedad inmueble ubicada en la ciudad de Medellín, el 30 de diciembre de 2020, en el cual se compromete a entregar en venta el lote donde actualmente funciona la planta de producción de dicha ciudad, por un valor de \$175.567 millones el cual será recibido entre el año 2021 al 2026.

El valor de \$3.461 millones transferido de propiedad, planta y equipo a activos mantenidos para la venta, corresponde al valor proporcional del lote a entregar durante el año 2021, del cual se espera recibir pago por la venta durante ese mismo año.

Del mismo modo, en el contrato mencionado se entregó bajo la figura de comodato, a partir de la fecha de celebración, una proporción del lote del inmueble equivalente a 1.655,9 m<sup>2</sup>. para el uso de los compradores en desarrollo de sus actividades. Debido a que estos activos en comodato incluidos en la venta mencionada, están comprometidos en dicha transacción, la Compañía presenta restricción de uso sobre dichos bienes, tal como se acordó en el contrato, esto significa que solo podrá ejercer las actividades propias de operación de la planta de Medellín y no podrá comprometer el bien para ningún otro uso.

## NOTA 19 Activos por derecho de uso

A continuación, se presenta el movimiento por cada tipo de activo de los derechos de uso reconocidos en los estados financieros.



## Activos por derechos de uso

	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
<b>Costo</b>					
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>791</b>	-	<b>3.170</b>	<b>3.771</b>	<b>7.732</b>
Adiciones	-	-	2.183	260	2.443
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>791</b>	-	<b>5.353</b>	<b>4.031</b>	<b>10.175</b>
<b>Costo</b>					
<b>Al 1 de enero de 2020</b>	<b>791</b>	-	<b>5.353</b>	<b>4.031</b>	<b>10.175</b>
Adiciones	2.114	24.454	-	1.606	28.174
Bajas	(16)	-	-	-	(16)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>2.889</b>	<b>24.454</b>	<b>5.353</b>	<b>5.637</b>	<b>38.333</b>
<b>Amortización Acumulada</b>					
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	-	-	-	-	-
Amortización	(53)	-	(1.612)	(1.222)	(2.887)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(53)</b>	-	<b>(1.612)</b>	<b>(1.222)</b>	<b>(2.887)</b>
<b>Al 1 de enero de 2020</b>	<b>(53)</b>	-	<b>(1.612)</b>	<b>(1.222)</b>	<b>(2.887)</b>
Amortización	(939)	(9.242)	(1.348)	(1.165)	(12.694)
Bajas	(6)	-	-	-	(6)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>986</b>	<b>(9.242)</b>	<b>(2.960)</b>	<b>(2.387)</b>	<b>(15.575)</b>
<b>Saldo neto a:</b>					
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>738</b>	-	<b>3.741</b>	<b>2.809</b>	<b>7.288</b>
<b>31 de diciembre de 2020</b>	<b>1.903</b>	<b>15.212</b>	<b>2.393</b>	<b>3.250</b>	<b>22.758</b>

## Importes reconocidos en resultados

	2020	2019
Intereses reconocidos en resultados	1.414	534
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	4.888	5.467
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor	1.811	1.297

## Opciones de Prórroga

Algunos arrendamientos de propiedades contienen opciones de prórroga que el Grupo puede ejercer hasta la fecha de finalización del período de contrato no cancelable. Siempre que sea posible, el Grupo busca incluir opciones de prórroga en nuevos arrendamientos para proporcionar flexibilidad operativa. Las opciones de prórroga mantenidas pueden ser ejercidas solo por el Grupo y no por los arrendadores. El Grupo evalúa en la fecha de inicio del arrendamiento si existe certeza razonable de ejercer las opciones de prórroga. El Grupo reevalúa si tiene certeza razonable de ejercer estas opciones, si hay un evento significativo o cambios significativos en las circunstancias bajo su control.

## Arrendamiento como arrendador

El Grupo arrienda algunas máquinas que no utiliza actualmente en su proceso productivo. Todos los arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos desde una perspectiva de arrendador.

## Arrendamiento Operativo

En la evaluación de los arrendamientos tomados por el Grupo, se identificó que algunos de estos contratos fueron celebrados con una vigencia menor a un (1) año, por tanto, siguiendo la política diseñada, el Grupo ha decidido no reconocer los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamientos de estos contratos, y por tanto tratarlos como arrendamientos operativos.

## Pasivo financiero relacionado con los derechos de uso

	2020	2019
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>7.573</b>	<b>7.732</b>
(+) Adiciones del período	28.174	2.443
(+) Intereses causados	1.414	535
(-) Pagos realizados	(13.400)	(3.137)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>23.761</b>	<b>7.573</b>
Corto plazo de arrendamientos	14.267	2.221
Largo plazo de arrendamientos	9.494	5.352

La siguiente tabla muestra la distribución de los pagos programados en el corto y largo plazo de los arrendamientos financieros suscritos al final del período que se informa:

Pagos 2021	14.267
2022	5.247
2023	1.865
2024	1.145
2025 en adelante	1.237
<b>Total</b>	<b>23.761</b>

## NOTA 20 Préstamos y obligaciones financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones de la Compañía que devengan intereses, las que son valorizadas a costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía a tasas de interés, monedas extranjeras y riesgo de liquidez, ver nota 34.

A continuación, se detalla el saldo de las obligaciones financieras de la compañía al cierre del 31 de diciembre de 2020 y 2019 cuyos pagos se han cumplido oportunamente, no existiendo obligaciones en mora ni compromisos que se esperen refinanciar, como tampoco restricciones en el capital de trabajo ni al pago de dividendos.

	2020	2019
<b>Corriente</b>		
Deuda con bancos	148.788	109.982
Otras deudas	59.843	49.513
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>208.631</b>	<b>159.495</b>
<b>Moneda</b>		
En peso colombiano	174.291	126.621
En dólar de los Estados Unidos de América	34.340	32.874
<b>Total</b>	<b>208.631</b>	<b>159.495</b>
<b>Pasivos corrientes - Capital</b>		
Préstamos bancarios no garantizados	76.485	109.172
Préstamos de relacionadas (Nota 33)	150	49.512
Intereses	764	811
<b>Total corriente</b>	<b>77.399</b>	<b>159.495</b>
Total no corriente	131.232	-
<b>Total préstamos y obligaciones</b>	<b>208.631</b>	<b>159.495</b>

A continuación, se relacionan los préstamos por entidad con sus respectivas tasas de interés:

La tasa promedio ponderada de la deuda durante el 2020 fue de 4,74% y 5,18% para 2019.

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2020	2019
<b>Deuda denominada en dólares</b>		
Bancolombia Panamá S.A.	-	16.386
Banco de Bogotá Panamá S.A.	34.325	16.386
	<b>34.325</b>	<b>32.772</b>
<b>Deuda denominada en pesos</b>		
Bancolombia S.A.	85.700	20.000
Banco Itaú S.A.	-	44.400
Citibank S.A.	-	12.000
Banco AV Villas	13.000	-
Banco de Bogotá S.A.	15.000	-
Papelsa S.A.	40.492	19.388
Colombates S.A.	19.200	30.124
	<b>173.392</b>	<b>125.912</b>
Total préstamos (Capital)	207.717	158.684
Más intereses por pagar	914	811
<b>Total Deuda</b>	<b>208.631</b>	<b>159.495</b>

## A. Términos y vencimientos de reembolso de Deuda

Los términos y condiciones de los préstamos son los siguientes:

	Fecha de Vencimiento	2020		2019	
		Valor nominal	Monto en libros	Valor nominal	Monto en libros
<b>Préstamo Bancario no Garantizado (denominado en pesos)</b>					
Citibank S.A.	14 feb 2020			12.000	12.000
Banco Itaú S.A.	6 oct 2020			18.400	18.400
Bancolombia S.A.	30 jul 2020			20.000	20.000
Banco Itaú S.A.	29 sep 2020			26.000	26.000
Banco Av Villas S.A.	21 sep 2021	13.000	13.000		
Bancolombia S.A.	29 dic 2023	4.000	4.000		
Banco de Bogotá S.A.	23 sep 2021	15.000	15.000		
Bancolombia S.A.	15 sep 2023	30.000	30.000		
Bancolombia S.A.	20 ago 2025	9.500	9.500		
Bancolombia S.A.	28 ene 2025	26.800	26.800		
Bancolombia S.A.	26 nov 2023	15.400	15.400		
<b>Préstamo Bancario no Garantizado (denominado en dólares)</b>					
Bancolombia S.A.	6 feb 2020			16.386	16.386
Banco de Bogotá S.A.	12 nov 2020			16.386	16.386
Banco de Bogotá Panamá S.A.	14 dic 2021	34.325	34.325	-	-
<b>Total préstamos bancarios</b>		<b>148.025</b>	<b>148.025</b>	<b>109.172</b>	<b>109.172</b>
<b>Prestamos Asociadas (denominado en pesos)</b>					
Colombates		19.200	19.200	30.124	30.124
<b>Prestamos Partes Relacionadas</b>					
Papelsa		40.492	40.492	19.388	19.388
Intereses		914	914	811	811
<b>Total préstamos</b>		<b>208.631</b>	<b>208.631</b>	<b>159.495</b>	<b>159.495</b>

La siguiente información muestra los cambios en pasivos producidos por la actividad de financiación:

	2020	2019
Saldo inicial	159.495	111.064
(+) Créditos adquiridos en el periodo	245.415	172.011
(+) Intereses causados	10.934	8.682
(-) Abono a capital	(196.381)	(123.770)
(-) Pago de intereses	(10.832)	(8.492)
<b>Saldo final</b>	<b>208.631</b>	<b>159.495</b>

A continuación, se detallan los vencimientos de capital de los préstamos y obligaciones a diciembre 31 de 2020:

Entidad	Moneda	Importe	2021	2022	2023	2024	2025
Banco Av Villas S.A.	COP	13.000	13.000	-	-	-	-
Banco de Bogotá S.A.	COP	15.000	15.000	-	-	-	-
Banco de Bogotá Panamá S.A.	USD	34.325	34.325	-	-	-	-
Bancolombia S.A.	COP	30.000	3.750	15.000	11.250	-	-
Bancolombia S.A.	COP	4.000	1.333	1.333	1.334	-	-
Bancolombia S.A.	COP	26.800	3.350	6.700	6.700	6.700	3.350
Bancolombia S.A.	COP	9.500	594	2.375	2.375	2.375	1.781
Bancolombia S.A.	COP	15.400	5.133	5.134	5.133	-	-
Intereses causados		914	914	-	-	-	-
<b>Total créditos</b>		<b>148.939</b>	<b>77.399</b>	<b>30.542</b>	<b>26.792</b>	<b>9.075</b>	<b>5.131</b>
Papelsa S.A. (*)	COP	40.492	-	-	-	-	40.492
Colombates S.A. (*)	COP	19.200	-	-	-	-	19.200
<b>Total préstamos</b>		<b>59.692</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59.692</b>
<b>Total</b>		<b>208.631</b>	<b>77.399</b>	<b>30.542</b>	<b>26.792</b>	<b>9.075</b>	<b>64.823</b>

(\*) Al cierre del presente ejercicio los contratos de préstamos con partes relacionadas se encuentran con una fecha de vencimiento abierta, lo que puede indicar que pueden ser cancelados en el periodo, no obstante, se clasifican como largo plazo por no tener una fecha determinada de pago.





## NOTA 21 Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar

A continuación, se detallan las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

	2020	2019
Cuentas por pagar comerciales (i)	146.435	146.701
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 33)	17.836	26.663
Otras cuentas por pagar	2.741	2.216
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>167.012</b>	<b>175.580</b>

- (i) Los proveedores y cuentas por pagar representan obligaciones del Grupo generadas por el recibo de prestación de servicios y por la adquisición de materias primas y otros suministros necesarios para el desarrollo del objeto social del Grupo.

## NOTA 22 Otros pasivos no financieros

A continuación, se detallan las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

	2020	2019
Retefuente por pagar	4.348	4.331
Autorretenciones	2.696	2.655
Impuesto a las ventas	12.651	11.088
Impuesto de Industria y comercio	6.077	5.305
Seguridad social	6.327	5.822
<b>Total otros pasivos no financieros</b>	<b>32.099</b>	<b>29.201</b>

# NOTA 23 Impuesto a las ganancias

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, las Compañías del Grupo están sujetas al impuesto de renta y complementarios. Las tarifas aplicables serán las siguientes: 33% para el año 2019; 32% para el año 2020, 31% para el año 2021 y 30% en 2022 y años siguientes.

Las rentas fiscales por concepto del impuesto de ganancias ocasionales se gravan a la tarifa del 10%.

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 1,5% en 2019 y 0,5% en 2020 de su patrimonio líquido en el último día

del ejercicio gravable inmediatamente anterior (renta presuntiva).

(i) Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Compañías por los años gravables 2017, 2018 y 2019 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

A partir de la renta 2019, en las declaraciones que se liquiden y/o compensen pérdidas fiscales o que estén sujetos al régimen de precios de transferencia la firmeza será de cinco (5) años.

## Conciliación de la tasa efectiva

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta y complementarios de las Compañías del Grupo difieren de la tasa nominal aplicable de acuerdo con las normas vigentes.

A continuación, se detalla la conciliación entre las tasas:

	2020	%	2019	%
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	126.713		119.986	
Tasa de impuesto vigente	32%		33%	
Impuesto calculado con la tarifa aplicable	40.548	32,00%	39.595	(33,00%)
<b>Efectos impositivos de:</b>				
Ingresos no gravables	(38.469)	(30,36%)	(18.844)	(15,71%)
Gastos no deducibles	14.678	11,58%	10.927	9,11%
Impuesto de ejercicios anteriores	(986)	(0,78%)	570	0,48%
Cargos (reversión de impuesto diferido)	(8.565)	(6,76%)	(6.535)	(5,45%)
<b>Provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>(7.207)</b>	<b>5,69%</b>	<b>(25.713)</b>	<b>(21,43%)</b>

El siguiente es un detalle del impuesto sobre la renta y complementarios, y la sobretasa reconocido por el periodo:

	2020	2019
<b>Impuestos, gravámenes y tasas:</b>		
Impuesto sobre la renta corriente	(15.771)	(32.248)
Impuesto sobre la renta diferido	8.565	6.535
<b>Total</b>	<b>(7.206)</b>	<b>(25.713)</b>

## Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de:

	2020			2019		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
<b>Ganancias / (pérdidas actuariales)</b>	<b>1.822</b>	<b>(546)</b>	<b>1.275</b>	<b>5.061</b>	<b>(1.518)</b>	<b>3.543</b>

## Impuestos diferidos

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Los impuestos diferidos se espera que se revertan a partir del año 2021, por ello se aplicó la tarifa de cada año en la que se estima se revertan estas diferencias temporarias. Las tarifas de impuestos aplicables en Colombia para los siguientes años de acuerdo a lo señalado en la ley 2010 de diciembre de 2019, son:

- (i) año 2021, 31%;
- (ii) año 2022 y siguientes, 30%.

El saldo de impuestos diferidos activos y pasivos al cierre del período es el siguiente:

	2020	2019
Impuestos diferidos activos	30.788	15.872
Impuestos diferidos pasivos	(159.402)	(153.597)
<b>Impuestos diferidos activos (pasivos), neto</b>	<b>(128.613)</b>	<b>(137.725)</b>

El movimiento neto de los impuestos diferidos durante el período es el siguiente:

	2020	2019
<b>Al 1 de enero</b>	(137.725)	(145.778)
Crédito (Cargo) al estado de resultados	8.566	6.535
Crédito (Cargo) al ORI	546	1.518
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>(128.613)</b>	<b>(137.725)</b>

Los movimientos de los impuestos diferidos activos y pasivos durante el período, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

	Provisión de cuentas por cobrar	Provisión de inventarios	Otras diferencias temporarias	Total
<b>Impuestos diferidos activos</b>				
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>1.789</b>	<b>7.749</b>	<b>5.706</b>	<b>15.244</b>
Crédito (cargo) al estado de resultados	(1.616)	688	38	(890)
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	1.518	1.518
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>173</b>	<b>8.437</b>	<b>7.262</b>	<b>15.872</b>
Crédito (cargo) al estado de resultados	2.070	(1.676)	13.976	14.370
Crédito (cargo) al ORI	-	-	546	546
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>2.243</b>	<b>6.761</b>	<b>21.784</b>	<b>30.788</b>

	Propiedad planta & equipo	Activos Biológicos	Otras diferencias temporarias	Total
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>				
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>143.765</b>	<b>11.503</b>	<b>5.754</b>	<b>161.022</b>
Crédito (cargo) al estado de resultados	(7.531)	71	35	(7.425)
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>136.234</b>	<b>11.574</b>	<b>5.789</b>	<b>153.597</b>
Crédito (cargo) al estado de resultados	(7.519)	2.110	11.214	5.805
Crédito (cargo) al ORI	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>128.715</b>	<b>13.684</b>	<b>17.003</b>	<b>159.402</b>

De acuerdo con la legislación tributaria vigente en Colombia, ni la distribución de dividendos ni la retención de utilidades presentan efecto sobre la tarifa del impuesto de renta.

En cumplimiento de la NIC 12, la Compañía no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias, principalmente por conceptos correspondientes a utilidades no distribuidas y reajustes fiscales sobre las inversiones. Lo anterior debido a que: i) La Compañía tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) la Compañía no tiene previsto su realización a mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, ascendían a \$832.252 y \$728.411 respectivamente.

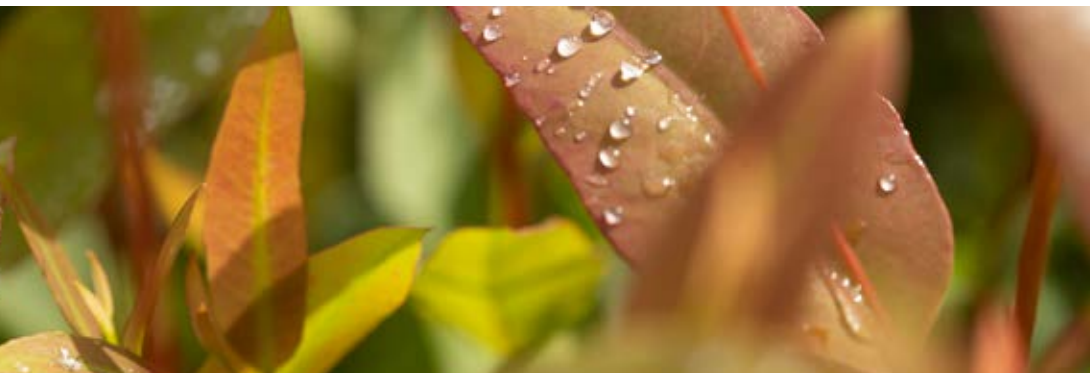
## Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas

No se prevén impuestos adicionales con ocasión de posibles visitas de las autoridades tributarias o por la existencia de incertidumbres relacionadas con posiciones tributarias aplicadas por la Compañía.

## Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2019. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2020 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.



## Ley de crecimiento económico

En diciembre de 2018 la Ley tributaria en Colombia fue modificada a través de la Ley 1943 disminuyéndose gradualmente la tarifa del impuesto a las ganancias y reduciéndose de igual forma la tarifa para la liquidación de la renta presuntiva hasta su eliminación a partir del año 2021.

Considerando que la Ley 1943 fue declarada inexecutable en Sentencia de la Corte Constitucional, C481 de 2019, dio lugar a que el Gobierno Nacional presentará una iniciativa de reforma tributaria, la cual fue aprobada por el Congreso de la República y expedida mediante la Ley 2010 del 27 de diciembre de 2019, o Ley de Crecimiento Económico, la cual recogió las disposiciones a favor contenidas en la Ley 1943 de 2018 y que se consideraron esenciales para el crecimiento económico y la competitividad en el país; igualmente introdujo algunas modificaciones de las cuales resaltamos:

- Para el año gravable 2020, la tasa de impuesto sobre la renta aplicable es del 32%. Se mantienen las tasas de impuestos determinadas en la ley 1943 de 2018 para el año 2021, tarifa del 31% y a partir del año 2022, tarifa del 30%.



- La Ley de Crecimiento Económico para efectos de calcular el impuesto sobre la renta bajo el sistema de renta presuntiva continúa desmontando gradualmente la tarifa del 0,5% para el año 2020, y 0% a partir del año 2021 y siguientes.

- Continua como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta); será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.

- El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tratado como descuento tributario en el impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%.

- Continúan como descuentos tributarios (i) El IVA pagado en la importación, formación, construcción o adquisición de activos fijos reales productivos incluidos los servicios necesarios para su construcción y puesta en marcha (ii) El impuesto de industria y comercio en los términos señalados en el inciso anterior.

- En relación con el gravamen a los dividendos, se introdujeron las siguientes modificaciones:

- Se incrementó al 10% la tarifa de retención en la fuente sobre los dividendos no gravados, decretados en provecho de sociedades y entidades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes.
- Se modificó la tabla aplicable a los dividendos no gravados decretados en beneficio de personas naturales residentes en el país y sucesiones



ilíquidas de causantes residentes del país, disponiéndose una tarifa marginal del 10% para dividendos que superen las 300 UVT.

- Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (32% año 2020; 31% año 2021; y 30% año 2022 en adelante) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla y para los demás casos se aplicará la tarifa del 7,5%).
- Continúa el régimen de retención en la fuente sobre dividendos decretados por primera vez a sociedades nacionales, que será trasladable hasta el beneficiario final persona natural residente o inversionista residente en el exterior con la tarifa del 7,5%.
- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 y 2018 y 2019 que se decreten a partir del 2020 se registrarán por las tarifas dispuestas en la Ley 2010.
- Con la Ley de Crecimiento Económico se precisa que los contribuyentes podrán optar por el mecanismo de obras por impuestos, como modo de extinguir la obligación tributaria, previsto en el artículo 238 de la Ley 1819

de 2016 o por el mecanismo del convenio de inversión directa establecido en el artículo 800-1 del Estatuto Tributario.

- La Ley de Crecimiento establece que el término de firmeza para las declaraciones del impuesto sobre la renta de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o que estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de cinco (5) años a partir de la presentación de la declaración de renta.
- El término de corrección para los contribuyentes que presenten correcciones que aumentan el impuesto o disminuyen el saldo a favor, se modifica como quiera que el término que tenía el contribuyente para corregir voluntariamente sus declaraciones tributarias era de dos (2) años, con la Ley de Crecimiento, se modifica este término y se unifica con el término general de la firmeza de las declaraciones fijándolo en tres (3) años.

Se extiende el beneficio de auditoría para las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los años gravables 2020 y 2021 para lo cual se exige el incremento en el impuesto neto de renta respecto del año anterior para que la declaración quede en firme en seis meses (30%) o en doce meses (20%), tal como lo había previsto la Ley 1943 de 2018 para las declaraciones de los años gravables 2019 y 2020. Se precisa que las disposiciones consagradas en la Ley 1943 de 2018, respecto al beneficio de auditoría, surtirán los efectos allí dispuestos para los contribuyentes que se hayan acogido al beneficio de auditoría por el año gravable 2019.



## NOTA 24 Provisiones

	Litigios
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>673</b>
Utilizadas en el año	-
Provisión del año	393
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.066</b>
<b>Al 1 de enero de 2020</b>	<b>1.066</b>
Utilizadas en el año	(518)
Provisión del año	337
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>885</b>

## Legales

Representa provisiones para cubrir demandas legales interpuestas contra el Grupo, principalmente de tipo laboral.

El siguiente es el detalle de las contingencias que tiene el Grupo:

	2020	2019
Laboral (i)	6.010	5.411
Tributarias(ii)	1.996	-
<b>Total</b>	<b>8.006</b>	<b>5.411</b>

- (i) Corresponden a litigios laborales en proceso que de acuerdo a la opinión de los asesores jurídicos son consideradas posibles o remotas y por lo tanto, de acuerdo con la norma, no requieren provisión. Ninguno de estos litigios supera los \$500 millones de forma individual.

## (ii) Se presentan dos litigios:

En Cartón de Colombia los puntos más relevantes en discusión con la DIAN son: i) beneficio por inversión en reforestación; y ii) deducción por servicios técnicos. La discusión se centra en que para la administración tributaria los soportes entregados por la Compañía no son suficientes para soportar los puntos en controversia. No obstante, la Compañía cuenta con todos los soportes y argumentos que sustentan los puntos en discusión (valor \$761 millones).

En Reforestadora Andina este proceso se discute principalmente la aplicación temporal de un beneficio contemplado en una ley del Plan Nacional de Desarrollo, consistente en reforestación. La Compañía cumplió con todos los requisitos establecidos en la ley para tomar el descuento tributario por reforestación. No obstante, la DIAN considera que no se cumplen los requisitos establecidos en la ley. Esto es un proceso con alta probabilidad de éxito, puesto que la Compañía actuó en derecho de acuerdo con los requisitos vigentes aplicables a la renta exenta del año de controversia (valor \$1.235 millones).

## NOTA 25 Beneficios a los Empleados

A continuación, se presenta un detalle de los gastos por Beneficios a los Empleados cargados a los resultados de los años 2020 y 2019 respectivamente:

	2020	2019
Remuneración	119.181	121.439
Seguridad social	37.324	25.035
Primas extralegales	17.082	16.031
Prima de servicios	8.054	7.799
Cesantías	8.029	8.032
Vacaciones	7.114	6.606
Aportes parafiscales	7.095	6.925
Capacitación al personal	2.432	3.198
Seguros	1.913	1.920
Dotación a trabajadores	1.410	1.570
Intereses a cesantías	1.018	943
Indemnizaciones laborales	499	505
Deporte y recreación	77	286
Otros	4.484	4.236
<b>Total beneficios a empleados</b>	<b>215.712</b>	<b>204.525</b>

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	2020	2019
Intereses a las cesantías	819	779
Primas de antigüedad (ii)	2.760	2.504
Prestaciones extralegales	7.554	6.025
Vacaciones	6.084	6.248
Cesantías	7.141	6.770
Bonificaciones	13.479	12.868
Pensiones de jubilación (i)	52.491	52.837
<b>Total pasivos laborales</b>	<b>90.328</b>	<b>88.031</b>
Menos largo plazo pensiones	47.566	47.844
Menos largo plazo primas de antigüedad	2.416	2.183
<b>Total largo plazo pasivos laborales</b>	<b>49.982</b>	<b>50.027</b>
<b>Total corto plazo pasivos laborales</b>	<b>40.346</b>	<b>38.004</b>

## Beneficios de corto plazo

De acuerdo con la legislación laboral Colombiana y con base en la convención laboral y/o pacto colectivo firmado con los empleados, los diferentes empleados de la Compañía tienen derecho a beneficios de corto plazo tales como: salarios, vacaciones, primas legales y extralegales definidas en el pacto colectivo como prima de vacaciones, prima de navidad, prima de antigüedad, entre otros; y cesantías e intereses de cesantías, derecho a los aportes a la seguridad social y parafiscal, dotaciones, capacitaciones, servicios médicos y medicamentos, entre otros.



## (i) Beneficios Post Empleo - Pensiones de Jubilación

### Estado de situación financiera

	2020	2019
<b>Saldos de pasivo por pensiones</b>	<b>52.491</b>	<b>52.837</b>
<b>Cargos al estado de resultados</b>		
Pensiones	2.928	3.252
<b>Total pensiones</b>	<b>2.928</b>	<b>3.252</b>
Pérdidas actuariales reconocidas en otro resultado integral	1.822	5.061

### Movimiento del pasivo pensional

	2020	2019
Al 1 de enero	52.837	49.664
Costos de intereses	2.928	3.252
Pérdidas actuariales	1.822	5.061
Beneficios pagados	(5.096)	(5.140)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>52.491</b>	<b>52.837</b>

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$ 52.491 en 2020 y \$ 52.837 en 2019.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 5,61% en 2020 y 5,87 % en 2019, y el incremento futuro de salarios de 3,36% y 3,55 %, respectivamente.

En la determinación de los costos y las obligaciones por beneficios definidos, todos los cálculos son realizados por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado.

**Número de beneficiarios 249.**

## Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre 2019 son los siguientes:

	2020	2019
Tasa de descuento	5,61	5,87
Inflación / tasa de crecimiento	3,36	3,55

## Supuestos de mortalidad

La vida esperada de los empleados es calculada con base en la tabla colombiana de mortalidad de rentas vitalicias 2008, publicada por la Superintendencia Financiera en Colombia, la cual ha sido construida con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

## Análisis de sensibilidad

La siguiente tabla muestra las principales sensibilidades a los valores incluidos en los estados financieros, que surgirían de ajustar ciertos supuestos claves. En cada caso todos los demás supuestos permanecen sin cambios:

	2020	2019
<b>Incremento (disminución) en el pasivo pensional</b>		
Incremento tasa de descuento en 0,25%	(1.100)	(1.120)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	1.148	1.170
Incremento tasa de inflación en 0,25%	1.235	1.260
Disminución tasa de inflación en 0,25%	(1.188)	(1.210)

La información sobre la sensibilidad mostrada anteriormente es exacta y se ha determinado mediante la realización de los cálculos de los pasivos utilizando diferentes supuestos y el método de crédito unitario proyectado.

## Revelación de información de pasivos pensionales bajo los parámetros del Decreto 1625 del año 2016 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia

De acuerdo con el decreto 2131 del año 2016 del Ministerio de Industria y Turismo, a partir de diciembre de 2016, los preparadores de información financiera deben revelar en las notas a los estados financieros el cálculo de los pasivos pensionales a su cargo, de acuerdo con los parámetros del Decreto 1625 del año 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico normativo contenido en el Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC 19 Beneficios a empleados).

Los supuestos claves utilizados bajo esta normatividad fueron los siguientes:

	2020	2019
Tasa de descuento real	4,80%	4,80%
Tasa de descuento nominal	8,62%	8,90%
Tasa de incremento pensional	3,64%	3,91%
Tasa de inflación	3,64%	3,91%
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

Al 31 de diciembre de 2020, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

Decreto 2420 de 2015 (NIC 19)	Decreto 1625 de 2016	Diferencia
52.491	42.674	9.817

La diferencia del pasivo pensional se debe principalmente a la diferencia en las tasas de descuento utilizadas de acuerdo con lo establecido en cada uno de los decretos.

## (ii) Beneficios de largo plazo-primas de antigüedad

Estado de situación financiera	2020	2019
Primas de antigüedad	2.760	2.504
<b>Saldo del pasivo</b>	<b>2.760</b>	<b>2.504</b>

La prima de antigüedad es un beneficio extralegal que tiene la Compañía para sus trabajadores, condicionado únicamente al tiempo de servicio y se paga cuando el trabajador cumple cierta cantidad de años laborando, los cuales están estipulados en el plan de beneficios.

En la determinación de los costos y las obligaciones por las primas de antigüedad, todos los cálculos son realizados por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado.

## Hipótesis Financieras



Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2020 son las siguientes:

	2020
<b>Tasa de descuento</b>	4,64%
<b>Inflación / tasa de crecimiento</b>	2,96%

## Supuestos de mortalidad

La vida esperada de los colaboradores es calculada con base en la tabla colombiana de mortalidad de rentas vitalicias del 2008 publicada por la Superintendencia Financiera en Colombia y aprobada por la resolución No. 1.555 del 30 de julio de 2010, la cual ha sido construida con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

La duración promedio ponderada de la obligación por beneficios definidos es de 5,61 años.

## Análisis de sensibilidad

La siguiente tabla muestra las principales sensibilidades a los valores incluidos en los estados financieros, que surgirían de ajustar ciertos supuestos claves. En cada caso todos los demás supuestos permanecen sin cambios:

	2020	2019
<b>Incremento/(disminución) en el pasivo por primas de antigüedad</b>		
Incremento tasa de descuento en 0,25%	(40)	(33)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	41	34
Incremento en tasa de inflación en 0,25%	5	4
Disminución en tasa de inflación en 0,25%	(5)	(5)

La información sobre la sensibilidad mostrada anteriormente es exacta y se ha determinado mediante la realización de los cálculos de los pasivos utilizando diferentes supuestos y el método de crédito unitario proyectado dicha información se calculó con un porcentaje de 0.25% en 2020 y 0.25% en 2019.

El número de beneficiarios en 2020 es de 1.708 personas (296 mujeres y 1.412 hombres) y 1.675 para 2019 (286 mujeres y 1.389 hombres).

# NOTA 26 Patrimonio

## Acciones ordinarias

El Capital social autorizado del Grupo está representado en 200.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal de \$0,50 (pesos colombianos) cada una, suscritas y pagadas en 2020 y 2019 así:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
<b>Número de acciones</b>		
Capital suscrito y pagado	112.094.138	112.094.138
Acciones readquiridas	(4.378.088)	(4.378.088)
Acciones en circulación	107.716.050	107.716.050

El capital suscrito y pagado incluye \$11 millones o 19,7%, por la capitalización de la cuenta de revalorización del patrimonio mediante la distribución de dividendos en acciones. Los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso y el valor intrínseco se determina con base en las acciones en circulación.

## Reservas

	2020	2019
Reserva legal	38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones Industriales	624.435	543.686
Reserva para readquisición de acciones	8.346	8.346
<b>Total reserva</b>	<b>632.819</b>	<b>552.070</b>

La reserva legal se constituye de acuerdo con las disposiciones legales vigentes y puede ser usada para compensar pérdidas o distribuir a la liquidación del Grupo. Al 31 de diciembre de 2020, las demás reservas incluyendo la utilidad del ejercicio, están a la libre disposición de la Asamblea de Accionistas.

La reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales es constituida de acuerdo con la aprobación de la Asamblea General de Accionistas, y tiene como destino el proveer recursos para la renovación y ampliación de la propiedad, planta y equipo del Grupo conforme a las necesidades futuras.

## Dividendos

La Asamblea General de Accionistas de Cartón de Colombia S.A. celebrada el 26 de marzo de 2020 no decretó dividendos; el resultado del ejercicio 2019 que ascendió a la suma de \$80.749 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

La Asamblea General de Accionistas de Cartón de Colombia S.A. celebrada el 27 de marzo de 2019 decretó un dividendo ordinario de \$371,35 por acción pagadero en un solo contado el día 11 de abril de 2019. La suma total a repartir es de \$40.000 sobre un total de acciones en circulación de 107.716.050.

Se apropiaron para reservas utilidades del año 2018 y acumulado por \$79.172.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el grupo no presenta saldos de dividendos por pagar.

Durante el período de enero a diciembre 2020 y 2019 Cartón de Colombia efectuó los siguientes pagos de dividendos:

	2020	2019
No hubo Dividendos en 2020 (\$ 371,35 en 2019)	\$ -	\$ 40.000



Los dividendos pagados por las subsidiarias a las participaciones no controladoras durante el mismo período fueron los siguientes:

	2020	2019
Reforestadora Andina S.A.	175	667
Bosques Nacionales Bosnal S.A.	335	300
<b>Total Dividendos a Participaciones No Controladoras</b>	<b>510</b>	<b>967</b>

## Participaciones no controladoras

A continuación se detalla el valor de las participaciones no controladoras por cada subsidiaria a diciembre 31 de 2020:

Compañía	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.
Patrimonio propio	\$ 1.074.221	\$ 182.175
Más participación en Asociadas	-	25.962
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.074.221</b>	<b>208.137</b>
Porcentaje de participaciones no controladoras	8,91%	5,01%
<b>Total participaciones no controladoras</b>	<b>\$ 95.665</b>	<b>\$ 10.391</b>

## Otro Resultado Integral

El siguiente es el movimiento del otro resultado integral para los períodos presentados:

	Pérdida actuarial neta de impuestos	(Pérdida)/ganancia en medición de activos financieros	Participación en el O.R.I. de Asociada	Total O.R.I.
<b>Saldo a enero 1 de 2019</b>	<b>(9.914)</b>	<b>(21)</b>	<b>(685)</b>	<b>(10.620)</b>
Movimiento del período	(3.543)	47	(314)	(3.810)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2019</b>	<b>(13.457)</b>	<b>26</b>	<b>(999)</b>	<b>(14.430)</b>
Movimiento del período	(1.275)	(26)	(917)	(2.218)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2020</b>	<b>(14.732)</b>	<b>-</b>	<b>(1.916)</b>	<b>(16.648)</b>

## NOTA 27 Gestión de Capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generar retorno a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la empresa puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

Consistente con la industria, la empresa monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento.

Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente menos la caja disponible). El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

## NOTA 28 Ganancia por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, el Grupo divide el resultado neto del período entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción consolidada al 31 de diciembre de 2020 fue de \$ 1.109 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2019 fue de \$ 875 pesos por acción.

No se presentaron operaciones descontinuadas para ninguno de los dos períodos presentados.

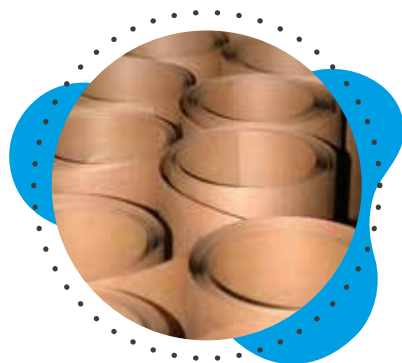
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Grupo no tenía suscritos contratos que la obliguen a vender o emitir acciones, por lo que no se hace necesario el cálculo de la ganancia/pérdida por acción diluida.

	2020	2019
Utilidad neta*	119.507	94.273
Número promedio de acciones en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria**</b>	<b>1.109</b>	<b>875</b>
Total de resultado integral*	117.289	90.463
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria**</b>	<b>1.089</b>	<b>840</b>

\* Información en millones de pesos colombianos

\*\* Información en pesos colombianos

## NOTA 29 Ingresos



El Grupo genera ingresos principalmente a partir de la venta de productos de papel. Otras fuentes de ingresos incluyen los ingresos por servicios prestados a los diferentes clientes en el curso ordinario del negocio.

La medición del ingreso es basada en las consideraciones establecidas en los contratos con clientes. El Grupo reconoce el ingreso cuando transfiere el control sobre los bienes o servicios al cliente, que, de acuerdo con los principios establecidos anteriormente, no presentan ningún cambio en cuanto a la oportunidad del reconocimiento de los ingresos en la venta de bienes.

Un contrato con clientes es reconocido al ingreso del Grupo en la medida en que las obligaciones de desempeño sean satisfechas. De nuestra evaluación integral de venta de bienes, se identifica que los contratos firmados con clientes se observa una sola obligación de desempeño que es la entrega de la solución de empaque.

Se excluyen los impuestos a las ventas y se calculan netos de provisiones para rebajas y descuentos. El Grupo basa su estimación de devoluciones sobre la base de los resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de operación y las características específicas de cada acuerdo.

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos de actividades ordinarias durante el período:

	2020	2019
Venta de bienes	1.100.646	1.167.449
Prestación de servicios	23.464	17.629
Otros ingresos	27.334	32.706
<b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>1.151.444</b>	<b>1.217.784</b>

Las ventas de bienes corresponden a los ingresos del objeto social del Grupo. Estos ingresos están netos de devoluciones, rebajas y descuentos los cuales ascienden a \$21.852 en 2020 y \$24.194 en 2019. Ningún cliente del Grupo representa un 10% o más de los ingresos ordinarios del período.

La prestación de servicios corresponde al cobro de servicios prestados a las compañías del Grupo.

Los otros ingresos corresponden a la comercialización de papel que no es fabricado por el Grupo.

## NOTA 30 Costo de ventas

A continuación, se detalla el costo de ventas por naturaleza durante el período.

	2020	2019
Materias primas y abastecimientos	379.311	425.259
Beneficios a empleados	138.928	134.527
Servicios públicos	114.530	105.983
Servicios	64.643	73.581
Depreciaciones	62.736	58.784
Repuestos, materiales para mantenimiento y servicios	62.714	67.088
Agotamiento	46.747	43.521
Costos de transporte	31.657	36.801
Amortizaciones	11.016	1.019
Impuestos	8.155	10.086
Seguros	6.655	5.704
Arrendamientos	4.925	5.403
Honorarios y consultoría	4.002	4.365
Costos de viaje	615	2.113
Otros costos	18.371	18.721
<b>Total costo de ventas</b>	<b>955.005</b>	<b>992.955</b>

## NOTA 31 Ingresos y gastos Financieros

A continuación, se detalla los ingresos y gastos financieros:

	2020	2019
<b>Ingresos Financieros</b>		
Intereses	14.195	15.547
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>14.195</b>	<b>15.547</b>
<b>Gastos Financieros</b>		
Intereses	12.350	10.715
Comisiones	503	960
Costo financiero por pensiones de jubilación	2.930	3.252
Descuentos financieros en factoring	4.456	4.232
Otros gastos financieros	20	90
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>20.259</b>	<b>19.249</b>
Diferencia en cambio	(11.176)	2.270

Los Ingresos por Intereses corresponden principalmente a los generados por las inversiones de corto plazo, por préstamos a trabajadores y otros intereses menores.

Los gastos por Intereses corresponden principalmente a los costos generados en las obligaciones financieras de la entidad durante los períodos descritos anteriormente.

Los gastos por comisión corresponden principalmente a las comisiones bancarias generadas en los movimientos bancarios realizados durante el período informado.



## NOTA 32 Gastos de administración y ventas

A continuación, se detalla los gastos de administración y ventas por naturaleza durante el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Gastos de administración	2020	2019
Beneficios a empleados	67.078	60.211
Servicios	8.014	7.684
Mantenimiento y reparaciones	6.587	5.692
Honorarios	4.664	4.184
Amortizaciones	2.666	2.710
Arrendamientos	1.737	1.297
Contribuciones y afiliaciones	1.544	1.601
Depreciaciones	776	572
Gastos de viaje	733	3.746
Útiles y papelería	711	792
Seguros	336	267
Comisiones	179	518
Gastos de representación	176	776
Impuestos	105	243
Gastos legales	83	62
Otros	5.433	5.790
<b>Total gastos de administración</b>	<b>100.822</b>	<b>96.145</b>

Gastos de ventas	2020	2019
Fletes en ventas	38.554	41.609
Beneficios a empleados	9.706	9.787
Provisión para deudores	7.439	(485)
Servicios	723	966
Gastos de viaje	359	747
Honorarios	137	109
Seguros	124	102
Mantenimiento y reparaciones	122	193
Amortizaciones	56	25
Contribuciones y afiliaciones	45	63
Arrendamientos	37	64
Gastos legales	19	11
Impuestos	-	2
Otros	359	774
<b>Total gastos de ventas</b>	<b>57.680</b>	<b>53.967</b>
<b>Total gastos de administración y ventas</b>	<b>158.502</b>	<b>150.112</b>

## NOTA 33 Transacciones con partes relacionadas

El Grupo efectúa transacciones con vinculados económicos, bajo condiciones de libre competencia y a precios normales de mercado.



## (a) Operaciones con asociadas

<b>Colombates S.A.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Venta de bienes	40.548	43.844
Venta de servicios	1.150	1.016
Compra de bienes	6.059	2.454
Compra de servicios	130	217
Intereses causados	1.261	1.339
Cuentas por cobrar	7.914	275
Cuentas por pagar	1.332	1.738
Préstamos recibidos	19.244	30.124
Dividendos pagados	-	481

## (b) Operaciones con otras empresas del grupo Smurfit Kappa:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Venta de bienes	205.556	173.010
Venta de servicios	25.287	22.639
Intereses recibidos	13.698	14.766
Compra de bienes	148.468	191.239
Compra de servicios	11.433	8.902
Intereses causados	1.283	2.435
Dividendos pagados	-	25.879
Inversión a término fijo	362.126	279.739
Cuentas por cobrar	31.991	38.974
Cuentas por pagar	16.504	24.925
Préstamos recibidos	40.599	49.511

## (c) Operaciones con personal clave de la Gerencia y Directores:

El Grupo determina como personal clave de la gerencia, aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades relevantes del Grupo, ya sea directa o indirectamente. Durante los años 2020 y 2019, la remuneración a personal clave de la gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Salarios y otros pagos laborales	12.944	14.176
Gastos de transporte y otros gastos de viaje	710	2.022
Dividendos	-	4
Valor por cobrar de préstamos otorgados	1.145	862

Los miembros de junta directiva han devengado honorarios por \$205 y \$202 millones en 2020 y 2019, respectivamente.

## Resumen de las transacciones con partes relacionadas

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Venta de bienes	40.548	43.844
Ingreso por prestación de servicios	1.150	1.016
Compra de materias primas y otros bienes	154.526	193.693
Compra de servicios	11.563	9.119
Salarios, gastos de viaje y transporte	12.954	16.198
Honorarios	205	202
Intereses pagados	3.805	3.774
Intereses recibidos	13.698	14.766
Venta de bienes	205.556	216.854
Venta de servicios y otros	25.287	23.655
Dividendos pagados	-	25.888

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Cuentas por cobrar	41.050	39.249
Cuentas por pagar	17.836	26.663
Inversión temporal en depósitos a término	362.126	279.662
Préstamos recibidos	40.599	49.511

# NOTA 34 Instrumentos financieros

La siguiente tabla muestra los valores en libros, los valores razonables y costo amortizado de los activos y pasivos financieros, incluidos sus niveles de jerarquía del valor razonable. No incluye información del valor razonable para activos y pasivos financieros que no se miden a valor razonable si el valor en libros es una aproximación del valor razonable.

## A. Clasificaciones contables y valor razonable

Al 31 de diciembre de

	2020	2019
<b>Activos financieros corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.572	11.874
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Cuentas comerciales por cobrar	168.163	195.867
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	39.905	39.249
Anticipos a proveedores	1.863	2.011
Cuentas por cobrar a empleados	3.453	4.639
Otras cuentas por cobrar	3.445	1.069
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>216.829</b>	<b>242.835</b>
Otros activos financieros	362.126	279.662
<b>Total activos financieros corrientes</b>	<b>589.527</b>	<b>534.371</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, clasificados como mantenidos para negociar	-	150
<b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>150</b>
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Anticipos a proveedores	2.147	2.456
Cuentas por cobrar a empleados	3.007	2.366
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>7.406</b>	<b>7.074</b>
<b>Total activos financieros no corrientes</b>	<b>7.406</b>	<b>7.224</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>596.933</b>	<b>541.595</b>

	2020	2019
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		
Préstamos	77.399	159.495
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	167.012	175.580
Pasivo por arrendamientos	14.267	2.221
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<b>258.678</b>	<b>337.296</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		
Préstamos	131.232	-
Pasivo por arrendamientos	9.494	5.352
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>140.726</b>	<b>5.352</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>399.404</b>	<b>342.648</b>

## Instrumentos Financieros Jerarquía de Valor Razonable

Los instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el resultado se encuentran en el nivel 1 de jerarquía, de acuerdo a la NIIF 13 y su detalle a la fecha de cada estado de situación financiera es el siguiente:

	2020	2019
Acciones en Enka de Colombia S.A.	-	150
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>150</b>



# Instrumentos Financieros por categoría

31 de diciembre de 2020

	Activos al costo amortizado	Activos al valor razonable con cambios en ORI	Total
<b>Activos en la fecha de balance</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	224.236	-	224.236
Inversiones al costo amortizado	362.126	-	362.126
<b>Total</b>	<b>586.362</b>	<b>-</b>	<b>586.362</b>

	Pasivos financieros al costo amortizado	Total
<b>Pasivos en la fecha de balance</b>		
Obligaciones financieras	208.631	208.631
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	167.012	167.012
Pasivo por arrendamientos	23.761	23.761
<b>Total</b>	<b>399.404</b>	<b>399.404</b>

31 de diciembre de 2019

	Activos al costo amortizado	Activos al valor razonable con cambios en ORI	Total
<b>Activos en la fecha de balance</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	249.909	-	249.909
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	279.662	-	279.662
Activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	-	150	150
<b>Total</b>	<b>529.571</b>	<b>150</b>	<b>529.721</b>

	Pasivos financieros al costo amortizado	Total
<b>Pasivos en la fecha de balance</b>		
Obligaciones financieras	159.495	159.495
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	175.580	175.580
Pasivo por arrendamientos	7.573	7.573
<b>Total</b>	<b>342.648</b>	<b>342.648</b>



## Instrumentos Financieros

### Riesgo de Liquidez

	31 de diciembre de 2020		
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total corto plazo
Obligaciones financieras	914	76.485	77.399
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	167.012	-	167.012
Pasivo por arrendamientos	3.567	10.700	14.267
<b>Total</b>	<b>171.493</b>	<b>87.185</b>	<b>258.678</b>

	31 de diciembre de 2019		
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total corto plazo
Obligaciones financieras	12.000	147.495	159.495
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	175.580	-	175.580
Pasivo por arrendamientos	534	1.603	2.137
<b>Total</b>	<b>188.114</b>	<b>149.098</b>	<b>337.212</b>

## Activos y pasivos denominados en moneda extranjera

(Expresados en miles de dólares americanos).

	2020	2019
Disponible	467	1.169
Inversiones	21.621	1.601
Deudores	18.687	18.785
Obligaciones financieras	(10.000)	(10.000)
Proveedores y cuentas por pagar	(10.702)	(17.899)
<b>Total</b>	<b>20.073</b>	<b>(6.344)</b>

## Administración del Riesgo Financiero

### General

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgos de Crédito
- .....
- Riesgo de Liquidez
- .....
- Riesgo de Mercado
- .....

En esta nota se presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, políticas y los procedimientos del Grupo para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital por parte del Grupo.

La Dirección Financiera es la responsable de definir y establecer las políticas corporativas y los procedimientos derivados de dichas políticas para la administración del riesgo del Grupo. Las políticas sobre la gestión del riesgo definido por la Dirección Financiera, son aprobadas por la Junta Directiva, y el diseño e implementación es elaborado en conjunto con las diferentes áreas operacionales del Grupo.

Las políticas de administración de riesgo del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración del riesgo, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades del Grupo.

El Grupo a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entienden sus roles y obligaciones.

El comité de auditoría del Grupo supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo del Grupo, así mismo revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por el Grupo.

El Grupo desarrolla una actividad industrial totalmente integrada, desde la producción de la semilla hasta el producto final ofrecido al cliente; actividad que es desarrollada a través de diferentes unidades de reforestación y de complejos industriales ubicados en diversas regiones del país. Dichas actividades están expuestas a diferentes tipos de riesgos operacionales y financieros.

## Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo asociado a los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio y tasas de interés que afecten los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

El Grupo incurre en obligaciones financieras, para administrar los riesgos de mercado. Todas estas transacciones se valorizan según las guías establecidas por el Comité de Administración de Riesgo donde el Grupo busca mitigar la volatilidad en resultados.

## Riesgo de moneda

El Grupo está expuesto al riesgo de moneda en las ventas, las compras y los préstamos denominados en una moneda distinta a las respectivas monedas funcionales de las entidades del Grupo, principalmente el peso (COP), pero también el dólar estadounidense (USD). Las monedas en las que estas transacciones se denominan principalmente son el peso, dólar y euro.

El Grupo utiliza contratos de deuda en moneda extranjera para cubrir su riesgo de moneda, mayoritariamente con un vencimiento menor a un año desde el final del período sobre el que se informa. Por lo general esos contratos están designados como coberturas de flujo de efectivo.

Los intereses sobre préstamos se denominan en la moneda del préstamo. Generalmente, los préstamos son denominados en monedas que calzan con los flujos de efectivo generados por las operaciones subyacentes del Grupo, principalmente el peso, pero también US\$.

Dado que la posición monetaria neta, activos menos pasivos, denominados en dólares es activa, el Grupo ha establecido una cobertura natural mediante la

contratación de deuda en dólares, y para los proyectos de capital, comprometidos en euros ha tomado cobertura forward.

## Exposición al riesgo de moneda

El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición del Grupo a riesgos en moneda extranjera y que fue informada a la administración del grupo sobre la base de su política de administración de riesgo fue la siguiente:

Las siguientes tasas de cambio significativas se aplicaron durante el ejercicio:

	Tasa de cambio promedio		Cambio al contado a la fecha del estado de situación financiera	
	2020	2019	2020	2019
EUR	1,14	1,11	1,23	1,12
US\$	3.693,36	3.280,89	3.432,50	3.277,14



	2020			2019		
	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.605	468	-	3.830	1.169	24
Inversiones	74.213	21.621	-	5.247	1.601	-
Deudores Comerciales y otros deudores	79.005	17.626	4.382	61.561	18.785	-
Préstamos Bancarios no garantizados	(34.325)	(10.000)	-	(32.771)	(10.000)	-
Acreedores comerciales	(38.422)	(8.412)	(2.262)	(58.658)	(16.545)	(1.206)
<b>Exposición neta del estado de situación financiera</b>	<b>82.076</b>	<b>21.303</b>	<b>2.120</b>	<b>(20.791)</b>	<b>(4.990)</b>	<b>(1.182)</b>

## Riesgo de Tasa de Interés

El Grupo está expuesto a los cambios en la tasa intereses, particularmente en los cambios de la tasa interbancaria expedida por el Banco de la Republica, ya que un incremento en dicha tasa genera un incremento en las tasas de intermediación del sistema financiero.

Dando cumplimiento a los lineamientos de Grupo, para el año 2020 se inició la migración de la deuda del corto plazo hacia el largo plazo con una distribución del 37% corto plazo y 63% largo plazo, y ha sido contratado principalmente con bancos a través de líneas de crédito previamente aprobadas y a tasas de mercado para el sector industria. El costo promedio de la deuda es del 1,79% para la deuda denominada en dólares del 4,87% para la deuda denominada en pesos.

Las líneas de crédito y cupo de endeudamiento son aprobados por la Junta Directiva, las decisiones de endeudamiento se realizan con base a la planeación y seguimiento constante del

flujo de caja operacional. El Grupo realiza estrictamente los pagos de capital e intereses y mantiene su calidad crediticia frente al sector financiero, lo cual le permite acceder a tasas de mercado más favorables.

## Perfil

Al final del período sobre el que se informa la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan interés es la siguiente:

	Monto Nominal	
	2020	2019
<b>Instrumentos de tasa fija</b>		
Activos financieros	74.213	5.247
Pasivos financieros	-	12.000
<b>Instrumentos de tasa variable</b>		
Activos financieros	287.913	274.415
Pasivos financieros	207.717	97.171

## Volatilidad en la tasa de Cambio

El Grupo está expuesto a la volatilidad en la tasa de cambios dólar vs peso, ya que mantiene una posición de activos y pasivos denominado en dólares derivados de

sus operaciones de exportación e importaciones de bienes y servicios.

Dado que la posición monetaria neta, activos menos pasivos, denominados en dólares es activa, el Grupo ha establecido una cobertura natural mediante la contratación de una deuda en dólares, y para los proyectos de capital comprometidos en euros ha tomado cobertura con forward.

## Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina, principalmente, de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión del Grupo.

El riesgo de crédito para el Grupo se deriva de los saldos en cuentas por cobrar con clientes y otros terceros, así como los fondos depositados en bancos u otras instituciones financieras. El máximo riesgo de crédito está representado por el valor en libros de cada uno de los activos.

El Grupo realiza anualmente una evaluación financiera de todos sus clientes a través de una

compañía independiente y especializada en la valoración de riesgo crediticio, adicionalmente, la administración realiza un monitoreo permanente del comportamiento crediticio de sus principales clientes.

A la fecha de reporte el total de las cuentas por cobrar representaba el 9,3% del total del activo del Grupo.

El riesgo de crédito en relación con los depósitos en bancos o instituciones financieras se mitiga mediante la utilización un amplio rango de instituciones financieras de alta calificación crediticia y mediante la limitación de los fondos depositados en una solo entidad.

### Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Vencido pero no deteriorado	2020
1 - 60 días	163.079
61 - 90 días	206
91 - 120 días	186
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no deteriorados</b>	<b>163.471</b>

\*se excluyen los de mayor riesgo

Vencido pero no deteriorado	2019
1 - 60 días	195.003
61 - 90 días	81
91 - 120 días	55
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no deteriorados</b>	<b>195.139</b>

\*se excluyen los de mayor riesgo

### Instrumentos de deuda

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de deuda líquidos y solo con contrapartes que tengan una calificación de crédito de al menos AAA con agencias calificadoras.

La administración monitorea las calificaciones del crédito y dado que el Grupo ha invertido solo en instrumentos con altas calificaciones de crédito, la administración no espera que ninguna de sus contrapartes deje de cumplir con sus obligaciones.

### Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, valores negociables, y disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes o herramientas financieras en la capacidad de cerrar posiciones de mercado. Debido a la naturaleza del negocio y el dinamismo de las transacciones, la Tesorería del Grupo mantiene flexibilidad en el financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito competitivas comparadas con el mercado.

La Dirección Financiera supervisa las proyecciones de la reserva de liquidez (que incluye líneas de crédito no usadas), su efectivo y equivalentes de efectivo sobre la base de los flujos esperados. Adicionalmente, la política de administración de liquidez del Grupo incluye efectuar proyecciones de los flujos de efectivo y considera el nivel de activos líquidos necesarios para cumplir con estas proyecciones y el mantenimiento de planes de financiamiento de deuda.

El Grupo mantiene las siguientes líneas de crédito:

- **Sobregiro:** \$40.000 no garantizado, con Bancolombia; El interés es pagadero a la tasa de 8,25% y \$20.000 con Banco de Bogotá a la tasa de 9,1%.
- **Cupo de crédito:** \$130.000 con Bancolombia, \$70.000 con Banco de Bogotá, \$70.000 con Avillas, \$70.000 con Itaú, Banco de Occidente \$30.000 y \$68.000 con Citibank.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros restantes al término del período sobre el que se informa, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos por compensación:

	2020				
	Flujos de efectivo contractuales				
	Valor en libros	Total	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años
<b>Pasivos financieros no derivados</b>					
Banco Av Villas	13.000	13.000	13.000	-	-
Bancolombia S.A.	4.000	4.000	1.333	1.333	1.333
Banco de Bogotá	15.000	15.000	15.000	-	-
Bancolombia S.A.	30.000	30.000	3.750	15.000	11.250
Bancolombia S.A.	9.500	9.500	594	2.375	6.531
Bancolombia S.A.	26.800	26.800	3.350	6.700	16.750
Bancolombia S.A.	15.400	15.400	5.133	5.133	5.133
Banco de Bogotá Panamá S.A.	34.325	34.325	34.325	-	-
<b>Totales</b>	<b>148.025</b>	<b>148.025</b>	<b>76.485</b>	<b>30.541</b>	<b>40.997</b>

Los flujos de entrada/salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales no descontados relacionados con los pasivos financieros mantenidos para propósitos de administración del riesgo.

Los pagos de intereses por préstamos y bonos de tasa variable incluidos en la tabla anterior reflejan las tasas de interés a término de mercado al término del período y estos montos pueden cambiar si las tasas de interés cambian.

Las siguientes tasas de cambio significativas se aplicaron durante el ejercicio:

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio a la fecha del balance	
	2020	2019	2020	2019
USD \$	3.693,36	3.281,09	3.432,50	3.277,14

## Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2020, excluyendo los efectos de conversión de los activos netos de las operaciones en el extranjero a la moneda de reporte del Grupo y considerando la devaluación del 4,77% durante el 2020 del peso colombiano frente al dólar, la utilidad neta del Grupo se afectó en \$11.176 millones debido a una pérdida cambiaria generada por los saldos monetarios denominados en dólares.

El Grupo no opera en una economía hiperinflacionaria, la cual se considera generalmente cuando la inflación acumulada en los últimos tres años se aproxima o sobrepasa el 100%.

El siguiente análisis de sensibilidad se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que el Grupo considera como razonablemente posible al final del período sobre el que se informa, adicionalmente supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma forma para el año 2020 y 2019, aunque la variación razonablemente posible en la tasa de cambio de moneda extranjera era distinta, como se indica a continuación:



31 DE DICIEMBRE DE 2020

	Dólar	Pesos tasa de cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
<b>TRM (en pesos)</b>		<b>3.432,50</b>	<b>3.881,80</b>		<b>3.410,82</b>	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,47	1.605	1.815	(210)	1.595	10
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23,02	79.005	89.346	(10.341)	78.506	499
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11,19	38.422	43.452	(5.029)	38.180	243
Obligaciones financieras	10,00	34.325	38.818	(4.493)	34.108	217

31 DE DICIEMBRE DE 2019

	Dólar	Pesos tasa de cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
<b>TRM (en pesos)</b>		<b>3.277,14</b>	<b>3.522,48</b>		<b>3.281,40</b>	
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,17	3.830	4.116	(287)	3.835	(5)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	26,81	87.849	94.426	(6.577)	87.963	(114)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17,53	57.458	61.759	(4.302)	57.533	(75)
Obligaciones financieras	10,00	32.771	35.225	(2.453)	32.814	(43)

El escenario 1 refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar durante los años 2020 y 2019 de \$3.881,80 y \$3.522,48 respectivamente. El escenario 2, refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio para los años 2020 y 2019 de \$3.410,82 y \$3.281,40 respectivamente. Para la simulación de tasas, se tomó como referencia el máximo y mínimo precio según cada caso, cotizado en el último trimestre del año.

De acuerdo con el análisis realizado por la administración del Grupo, los efectos frente a los dos escenarios no afectarían significativamente los resultados y el patrimonio del Grupo.

## Riesgo de tasa de interés

Al final del período sobre el que se informa la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan interés es la siguiente:

31 de Diciembre de 2020	Monto	Tasa	Resultados	
			Aumento 100bp	Disminución 100bp
<b>Inversiones</b>				
Packing Investment Holding	287.913	2,74%	(2.879)	2.879
Smurfit Kappa Treasury	74.213	0,40%	(742)	742
<b>Obligaciones</b>				
Papeles y Cartones S.A.	40.492	3,56%	(405)	405
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	19.200	3,06%	192	192
<b>Obligaciones bancarias</b>				
COP-Banco Av Villas	13.000	2,84%	(130)	130
COP-Bancolombia	4.000	2,97%	(40)	40
COP-Banco de Bogotá	15.000	2,90%	(150)	150
COP-Bancolombia	30.000	2,51%	(300)	300
COP-Bancolombia	9.500	3,75%	(95)	95
COP-Bancolombia	26.800	4,53%	(268)	268
COP-Bancolombia	15.400	2,96%	(154)	154
USD-Banco de Bogotá USD	34.325	0,90%	(343)	343
<b>Sensibilidad de flujos de efectivo (neta)</b>			<b>(5.698)</b>	<b>5.698</b>

31 de Diciembre de 2019	Monto	Tasa	Resultados	
			Aumento 100bp	Disminución 100bp
<b>Inversiones</b>				
Packing Investment Holding	274.415	2,20%	(2.744)	2.744
Smurfit Kappa Treasury	5.248	5,61%	(52)	52
<b>Obligaciones</b>				
Papeles y Cartones S.A.	19.297	5,59%	(193)	193
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	30.000	5,59%	300	300
<b>Obligaciones bancarias</b>				
COP-Citibank	12.000	5,85%	(120)	120
COP-Banco Corpbanca/Itaú	18.400	5,25%	(184)	184
COP-Bancolombia	20.000	5,47%	(200)	200
COP-Banco Corpbanca/Itaú	26.000	5,12%	(260)	260
COP-Bancolombia	16.567	2,63%	(166)	166
COP-Banco de Bogotá	16.567	2,47%	(166)	166
<b>Sensibilidad de flujos de efectivo (neta)</b>			<b>(4.385)</b>	<b>4.385</b>

De acuerdo con el análisis realizado por la administración del Grupo, los efectos frente en los dos escenarios no afectarían significativamente los resultados y el patrimonio del Grupo.

## NOTA 35 Situación generada por el Covid-19

Sin duda alguna la pandemia y el virus Covid-19 tuvieron un efecto negativo en los resultados y el comportamiento operacional de las plantas. El confinamiento y cerramiento de los negocios no esenciales como medida para combatir la pandemia inicialmente generó que la demanda de todos los productos de la compañía cayeran. Las paradas de los molinos por menor demanda se hicieron muy frecuentes afectando negativamente los resultados. De igual manera la menor demanda de corrugado en el primer y segundo trimestre también afectaron los resultados. No obstante, a finales del cuarto trimestre la demanda venía con una muy buena recuperación tanto en los molinos como en las líneas de corrugado.

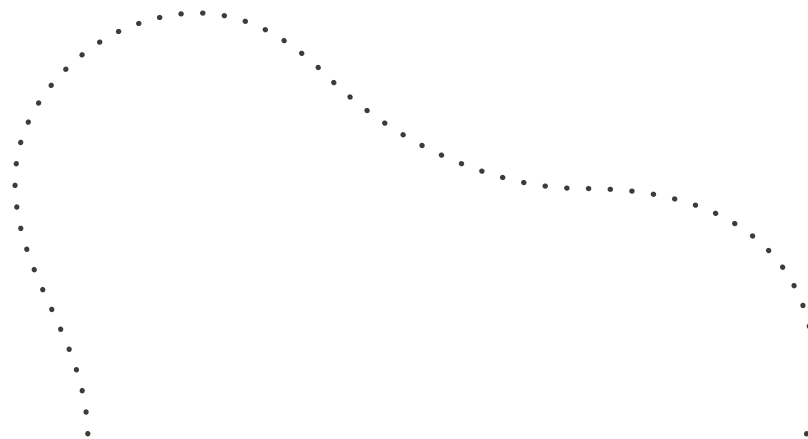
Para el siguiente año estimamos una demanda más estable y dada las inversiones en expansión lograremos que los siguientes años sigamos capitalizando mercado e incrementando eficiencia y productividad en las diferentes líneas.

## NOTA 36 Eventos Subsecuentes

El 12 de febrero de 2021, la Asamblea General de Accionistas de la compañía Cartón de Colombia aprobó la cancelación de la inscripción de las acciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

La decisión se tomó luego que se diese el voto favorable para ello del 99,94% de las acciones representadas en la reunión, que equivalen al 99,62% de las acciones suscritas. La empresa ya había notificado a finales del año 2020, la intención de adelantar este proceso para deslistar sus acciones del mercado local. Esta decisión obedece a que la compañía no tiene intenciones de transar sus títulos de patrimonio en el mercado público, pues su casa Matriz Smurfit Kappa ha adquirido el 99% de participación accionaria, consolidando su mayoría decisoria.

Desde la fecha del cierre de los estados financieros hasta la fecha de autorización de estos, no se presentaron hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera del Grupo que está reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2020, o que ameriten emitir revelaciones adicionales.





## Certificación de los Estados Financieros Consolidados

### Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros, certificamos:

Que para la emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el estado de situación financiera, estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, los cuales se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos conforme al reglamento y que las cifras se han tomado fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

**Existencia:** Los activos y pasivos del grupo Cartón de Colombia S.A. existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el año.

**Integridad:** Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

**Derechos y obligaciones:** Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de Cartón de Colombia S.A. en la fecha de corte.

**Valuación:** Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

**Presentación y revelación:** Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Para lo dispuesto en el Artículo 46 de la Ley 964 de 2005, el Representante Legal adicionalmente certifica que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones del Grupo.

  
**Alvaro José Henao Ramos**  
Representante Legal

  
**Yennifer Marín Ospina**  
Contador Público

# Informe del Revisor Fiscal

Señores Accionistas  
Cartón de Colombia S.A.:

## Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Cartón de Colombia S.A. y Subordinadas (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los estados consolidados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2020, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

## Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas

Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección “Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de mi informe. Soy independiente con respecto a el Grupo, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - International Ethics Standards Board for Accountants, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros consolidados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

## Asuntos clave de auditoría

Asuntos clave de auditoría son aquellos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros consolidados como un todo y al formarme mi opinión al respecto, y no proporciono una opinión separada sobre estos asuntos.

## Evaluación de la medición a valor razonable del activo biológico

(Ver notas 5, 6 (h) y 15 a los estados financieros consolidados)

Asunto clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la auditoría
<p>El Grupo reconoce como parte de sus activos, los activos biológicos representados en bosques de pino y eucalipto, los cuales se miden al valor razonable menos los costos de venta. El saldo de los activos biológicos al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$498.681 millones, el cual representa el 21% de los activos consolidados a esa fecha, de los cuales \$47.529 millones correspondían a bosques considerados jóvenes y \$451.152 millones a bosques adultos.</p> <p>Consideré la estimación del valor razonable de los activos biológicos como un asunto clave de auditoría debido a: 1) esta estimación incorpora elementos de juicio significativos por parte del Grupo para la determinación de los supuestos claves de análisis como: los precios de venta, las tasas de crecimiento de las especies, el área plantada, el costo de las cosechas y la estimación de las ventas de madera para pulpa o aserrío y 2) hubo un juicio significativo y un esfuerzo de auditoría para evaluar la evidencia obtenida relacionada con los supuestos claves de la gerencia, así como el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en procesos de valoración de activos biológicos.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar el valor razonable de los activos biológicos incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ Evaluación de la competencia y capacidad de los profesionales internos del Grupo con conocimientos especializados quienes determinan las principales variables para reconocer el valor razonable del activo biológico tales como: los precios de venta, las tasas de crecimiento de las especies, área plantada, el costo de las cosechas y la estimación de las ventas de madera adulta de pino para pulpa o aserrío.</li><li>■ Profesionales con experiencia y conocimiento en procesos de valoración de activos biológicos me asistieron, en:<ul style="list-style-type: none"><li>■ La evaluación de la metodología de valoración utilizada.</li><li>■ El recálculo independiente del valor razonable de los activos biológicos considerando el procedimiento realizado por el Grupo.</li></ul></li><li>■ Verificación de los supuestos clave utilizados por los profesionales del Grupo en la valoración del activo biológico tales como: precios promedio de venta más recientes, costos de cosecha, área plantada y estimación de las ventas de madera adulta de pino para pulpa o aserrío.</li><li>■ Evaluación de si las revelaciones en los estados financieros consolidados consideran la información relevante para cumplir con los requerimientos de la NIC 41.</li></ul>

## Otros asuntos

.....

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 28 de febrero de 2020, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

## Otra información

.....

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende el Informe de gestión del Presidente que incluye un cuadro estadístico y gráficas, pero no incluye los estados financieros consolidados ni mi informe de auditoría correspondiente.

Mi opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expreso ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre esta.

En relación con mi auditoría de los estados financieros consolidados, mi responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre esa información y los estados financieros

consolidados o mi conocimiento obtenido en la auditoría, o si de algún modo, parece que existe una incorrección material.

Si, basándome en el trabajo que he realizado, concluyo que existe un error material en esta otra información, estoy obligada a informar este hecho. No tengo nada que informar en este sentido.

## Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

.....

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas

contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de el mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

## Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

.....

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados considerados como un todo, están libres de errores de



importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a

que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta

situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.

- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados del gobierno del Grupo, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de

independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los

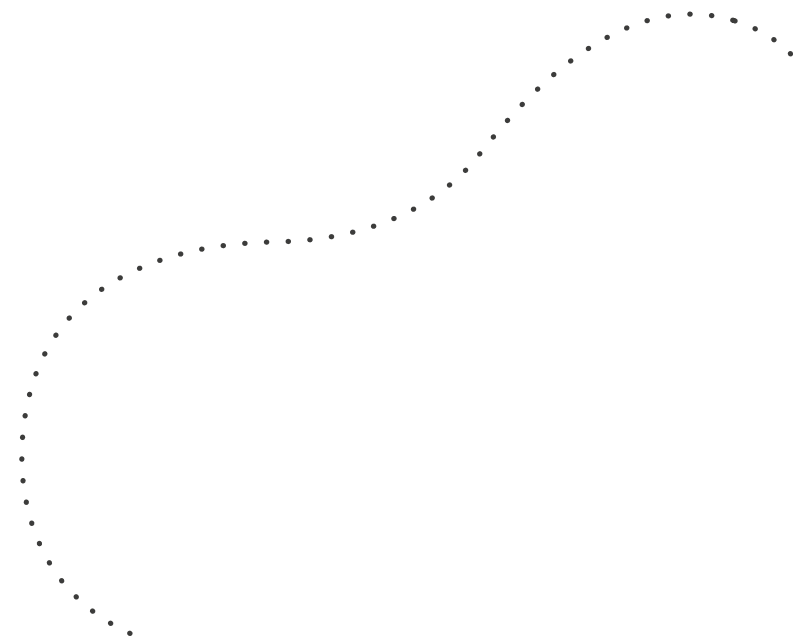
asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.

*Nathalia Montes J.*

**Nathalia Montes Jaramillo**

Revisor Fiscal de Cartón de Colombia S.A.  
T.P. 204536-T  
Miembro de KPMG S.A.S.

26 de febrero de 2021





# Estados Financieros Separados

Cartón de Colombia S.A.

*Por el período de un año terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019  
(Expresados en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)*

## ESTADOS SEPARADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 · (Expresados en millones de pesos)

ACTIVO	NOTA	A DICIEMBRE 31 DE	
		2020	2019
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	9.866	9.341
Otros activos financieros	10	119.779	48.677
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	208.800	242.380
Otros activos no financieros	12	9.361	7.774
Inventarios	13	138.898	141.616
Activos por impuestos corrientes	22	32.556	21.805
Activos biológicos	14	6.550	10.150
Activos mantenidos para la venta	17	3.461	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>529.271</b>	<b>481.743</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	96.189	85.536
Otros activos financieros	10	-	150
Intangibles	15	7.600	7.943
Inversión en subsidiarias	16	1.152.135	1.048.677
Propiedad, planta y equipo	17	894.744	889.045
Activos biológicos	14	58.686	46.410
Derechos de uso	18	22.075	6.559
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.231.429</b>	<b>2.084.320</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.760.700</b>	<b>2.566.063</b>

PASIVO	NOTA	A DICIEMBRE 31 DE	
		2020	2019
<b>Pasivo corriente</b>			
Préstamos y obligaciones financieras	19	77.399	159.495
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	189.123	199.187
Beneficios a empleados	24	40.181	37.859
Provisiones	23	885	1.066
Pasivo por arrendamientos	18	14.183	2.137
Otros pasivos no financieros	21	31.896	29.020
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>353.667</b>	<b>428.764</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos y obligaciones financieras	19	131.232	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	460.688	422.164
Beneficios a empleados	24	49.938	49.990
Pasivo por arrendamientos	18	8.851	4.684
Impuesto sobre la renta diferido neto	22	119.448	129.949
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>770.157</b>	<b>606.787</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.123.824</b>	<b>1.035.551</b>

### PATRIMONIO

#### Capital y reservas atribuibles a los accionistas

Capital suscrito y pagado	25	56	56
Prima en colocación de acciones		50.369	50.369
Reservas	25	632.819	552.070
Resultados acumulados		958.799	941.619
Otros resultados integrales	25	(5.167)	(13.602)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.636.876</b>	<b>1.530.512</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>2.760.700</b>	<b>2.566.063</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros separados.

  
**Alvaro José Henao Ramos**  
 Representante Legal (\*)

  
**Yennifer Marin Ospina**  
 Contador Público(\*)  
 Tarjeta Profesional 143970-T

  
**Nathalia Montes Jaramillo**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 204536-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 26 de febrero de 2021)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

## ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 · (Expresados en millones de pesos)

	NOTA	A DICIEMBRE 31 DE	
		2020	2019
Ingresos	28	1.152.385	1.218.823
Costo de ventas	29	(982.942)	(1.016.182)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>169.443</b>	<b>202.641</b>
Gastos de administración y ventas	31	(158.413)	(149.955)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	14	15.582	6.366
Otros Ingresos (Gastos)		908	(2.206)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>27.520</b>	<b>56.846</b>
Ingresos financieros	30	6.286	6.299
Gastos financieros	30	(23.756)	(19.069)
Participación en las utilidades de subsidiarias	16	101.209	57.110
Diferencia en cambio	30	(11.176)	2.270
<b>Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta</b>		<b>100.083</b>	<b>103.456</b>
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	22	(2.154)	(22.707)
<b>Utilidad neta</b>		<b>97.929</b>	<b>80.749</b>
<b>Otro resultado integral:</b>			
Participación sobre otros movimientos patrimoniales de subsidiarias	16	9.736	(139)
Pérdida actuarial neta de impuestos	25	(1.275)	(3.543)
Ganancia en la medición de activos financieros	25	(26)	47
<b>Total Resultado Integral del Período</b>		<b>106.364</b>	<b>77.114</b>

### Utilidad por acción básica de acciones ordinarias(\*\*)

	A DICIEMBRE 31 DE	
	2020	2019
De la utilidad neta del año	909	750
Del resultado integral del período	987	716

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros separados.

  
**Alvaro José Henao Ramos**  
 Representante Legal (\*)

  
**Yennifer Marin Ospina**  
 Contador Público(\*)  
 Tarjeta Profesional 143970-T

  
**Nathalia Montes Jaramillo**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 204536-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 26 de febrero de 2021)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.  
 (\*\*\*) Expresado en pesos colombianos

## ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 · (Expresados en millones de pesos)

	NOTA	Capital Social	Prima en Colocación De acciones	Reservas Netas	Otros Resultados Integrales	Utilidades Acumuladas	Total Patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>472.898</b>	<b>(9.967)</b>	<b>980.344</b>	<b>1.493.700</b>
Utilidad neta		-	-	-	-	80.749	80.749
Otros resultados integrales	25	-	-	-	(3.635)	-	(3.635)
Dividendos decretados	25	-	-	-	-	(40.000)	(40.000)
Constitución de reservas	25	-	-	79.172	-	(79.172)	-
Otros movimientos patrimoniales		-	-	-	-	(302)	(302)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>552.070</b>	<b>(13.602)</b>	<b>941.619</b>	<b>1.530.512</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>552.070</b>	<b>(13.602)</b>	<b>941.619</b>	<b>1.530.512</b>
Utilidad neta		-	-	-	-	97.929	97.929
Otros resultados integrales	25	-	-	-	8.435	-	8.435
Constitución de reservas	25	-	-	80.749	-	(80.749)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>632.819</b>	<b>(5.167)</b>	<b>958.799</b>	<b>1.636.876</b>

  
**Alvaro José Henao Ramos**  
 Representante Legal (\*)

  
**Jennifer Marin Ospina**  
 Contador Público(\*)  
 Tarjeta Profesional 143970-T

  
**Nathalia Montes Jaramillo**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 204536-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 26 de febrero de 2021)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.



## ESTADOS SEPARADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 · (Expresados en millones de pesos)

	A DICIEMBRE 31 DE	
	2020	2019
<b>Flujos de efectivo procedentes de (usados en) las actividades de operación</b>		
Utilidad neta	97.929	80.749
<b>Ajustes por:</b>		
Depreciación	63.503	59.307
Amortización intangibles	1.095	914
Amortización derechos de uso	12.649	2.841
Agotamiento activos biológicos	11.737	10.079
Pérdida en retiro de activo biológico	81	-
Ganancias por valor razonable de activos biológicos	(15.582)	(6.366)
Pérdida en venta de equipo	160	440
Utilidad en método de participación	(101.209)	(57.110)
Utilidad en baja de activos por derecho de uso	10	-
Impuesto a las ganancias corrientes	12.109	29.151
Impuesto diferido	(9.955)	(6.444)
Provisión prima de antigüedad	471	139
Deterioro de deudores	7.622	(485)
Deterioro de inventarios	2.082	(201)
Provisiones	337	393
Intereses causados por derechos de uso	1.355	-
Gasto por interés - causado y no pagado	914	811
Gasto por interés otros - causado y no pagado	80	262
<b>Variación en:</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15.305	(48.179)
Otros activos financieros	124	47
Otros activos no financieros	(1.587)	(18.963)
Inventarios	636	(10.614)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	27.467	58.681
Beneficios a empleados	(23)	3.404
Provisiones	(518)	-
Otros pasivos no financieros	11.138	10.939
Impuesto a las ganancias pagado	(31.122)	(31.847)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (usados en) actividades de operación</b>	<b>106.808</b>	<b>77.948</b>

  
**Alvaro José Henao Ramos**  
 Representante Legal (\*)

  
**Yennifer Marin Ospina**  
 Contador Público(\*)  
 Tarjeta Profesional 143970-T

  
**Nathalia Montes Jaramillo**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 204536-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 26 de febrero de 2021)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

	A DICIEMBRE 31 DE	
	2020	2019
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de (usados en) inversión</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(72.823)	(79.532)
Aumento por nuevas plantaciones	(4.913)	(4.750)
Aumento de intangibles	(752)	(3.114)
Aumento en otros activos financieros	(71.102)	(2.703)
Participaciones recibidas de asociadas	7.487	10.024
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de (usados en) inversión</b>	<b>(142.103)</b>	<b>(80.075)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de (usados en) financiamiento</b>		
Dividendos pagados	-	(40.000)
Nuevas obligaciones	258.377	180.693
Pago de obligaciones	(198.409)	(123.770)
Pago de intereses	(10.832)	(8.492)
Pago por arrendamientos	(13.317)	(3.053)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de (usados en) financiamiento</b>	<b>35.819</b>	<b>5.378</b>
<b>Cambio neto del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>525</b>	<b>3.251</b>
Efectivo y equivalentes al principio del año	9.341	6.090
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>9.866</b>	<b>9.341</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros separados.





# Notas a los Estados Financieros Separados

Cartón de Colombia S.A.

*Por el período de un año terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019  
(Expresados en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)*



# ASES DE PREPARACIÓN

de los Estados Financieros Separados



## NOTA 1 Entidad que reporta

Cartón de Colombia S.A. es una sociedad anónima que cotiza sus acciones en la bolsa de valores en Colombia, constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de mayo de 1944, dedicada a la producción de pulpa, papeles, cartones y empaques de estos materiales, como también a la reforestación. Su domicilio principal es Yumbo-Valle y el término de duración es hasta el año 2034.

Según inscripción de la cámara de comercio la última controlante de Cartón de Colombia es Smurfit Kappa Group PLC con domicilio en Irlanda. La Compañía constituye como Grupo Empresarial que consolida información de los Estados Financieros de Cartón de Colombia S.A., Bosques Nacionales Bosnal S.A. y Reforestadora Andina S.A. ubicado en la Calle 15 No 18-109 Puerto Isaac (Yumbo – Colombia).



Para el desarrollo de su objeto social, la empresa cuenta con varias plantas de producción en el país; ubicadas en: Yumbo, Bogotá, Medellín, Barranquilla.

## NOTA 2 Marco técnico normativo

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019 y 1432 de 2020. Las NCIF aplicables en 2020 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2018 y la incorporación de la modificación a la NIIF 16 arrendamientos: reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19 emitida en 2020.

Estos estados financieros separados fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 26 de febrero de 2021.

Un detalle de las políticas contables generales está incluido en la nota 6 de estos estados financieros separados.

Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

- Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el artículo 3 del Decreto 2131 de 2016, aplicables a entidades del Grupo 1.
- Las participaciones en subsidiarias por parte de entidades controladoras deben reconocerse en los estados financieros separados de acuerdo al método de participación patrimonial (artículo 35 de la ley 222), tal como lo describe en la NIC 28.

Estos estados financieros separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a los que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente, algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y, sus subsidiarias.

**Por consiguiente, los estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus compañías subsidiarias. Para efectos legales en Colombia, los estados financieros separados son los estados financieros principales.**



## NOTA 3 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Los estados financieros separados se presentan "en pesos colombianos", que es la moneda funcional de la Compañía y la moneda de presentación.

Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana (M\$), excepto cuando se indica de otra manera.

## NOTA 4 Bases de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:



Los instrumentos financieros no derivados al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable.



Los activos biológicos son medidos al valor razonable menos los costos de vender.



En relación con los beneficios a empleados post empleo y a largo plazo por el valor presente de la obligación por beneficios definidos.





## NOTA 5 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

### (a) Juicios

La información sobre juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

#### Activos Biológicos

La Compañía estima el volumen de crecimiento de sus plantaciones forestales a través de un modelo de crecimiento por especie y zonas geográficas, ajustado con técnicas estadísticas con información de mediciones en parcelas permanentes y temporales distribuidas en diferentes sitios representativos, para predecir el crecimiento en rodales particulares que cuenten con inventarios. Para lotes sin información se asigna modelos de crecimiento promedio por especie, esta valuación es descrita con mayor detalle en la nota 14 de estos estados financieros.

### (b) Suposiciones en incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres en las estimaciones que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en las siguientes notas:

#### Estimaciones para contingencias

La Compañía estima y registra una estimación para contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados, sí dada la naturaleza de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, se consideran pasivos contingentes, que dependiendo de su evaluación de probabilidad de ocurrencia y/o severidad serían revelados de forma cualitativa en los estados financieros.

El monto real de los desembolsos efectivamente realizados por dichos reclamos, casos y/o procesos es reconocido en el año en el que es identificado o se genere su fallo.

La Compañía aplicará esta política contable al proceder a contabilizar sus provisiones y pasivos de carácter contingente, correspondiente a las demandas y litigios a favor o en contra de la Compañía, de cualquier tipo.

## Impuesto a la renta e impuesto diferido

---

La provisión de impuesto corriente requiere la determinación de estimaciones y juicios basados en la legislación tributaria actual y las sentencias del Consejo de Estado, no obstante, el valor determinado puede variar debido a los resultados de las auditorías de las autoridades tributarias.

La Compañía determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que resultan de la aplicación del método del balance, para la cual la administración requiere la estimación de la tasa de impuesto vigente a la fecha en la cual las diferencias temporarias se revertirán, así como estimar si en el futuro existirán utilidades gravadas que permitan recuperar el impuesto diferido activo.

Los pasivos reales pueden diferir de los montos provisionados generando un efecto negativo en los resultados y la posición neta de La Compañía. Cuando el resultado final tributario de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan el impuesto sobre la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

## Deterioro de las cuentas por cobrar

---

Basados en la NIIF 9 Instrumentos Financieros, el modelo de estimación de deterioro de la cartera, pasó de ser un cálculo basado en la experiencia de pérdida a ser determinado con base en la expectativa de recaudo, considerando las variables macroeconómicas y de modelación de pérdida esperada, para lo que la compañía usa la base de facturación y fecha real de recaudo, con base en esta información determina los porcentajes esperados de pérdida de cada edad de cartera, inclusive de aquella que aún no refleja vencimiento, dichos porcentajes son aplicados a los saldos de cartera por edades determinando el valor a registrar por deterioro de la cartera.

El ejercicio es revisado periódicamente para asegurar que los cambios que genere económicamente el negocio se reflejen en el resultado.

## Beneficios a empleados post-empleo y largo plazo

---

El pasivo pensional es determinado mediante la realización de una valuación actuarial. La valuación incluye varios supuestos los cuales pueden diferir significativamente del resultado final en el futuro. Los principales supuestos incluidos en la valuación actuarial incluyen la determinación de la tasa apropiada de descuento, el incremento futuro de los salarios, inflación futura y tasas de mortalidad. Dada la complejidad del cálculo y la materialidad del pasivo, la Compañía utiliza una firma experta en valoraciones actuariales para la realización de la valuación actuarial.

Para el caso de los beneficios de largo plazo, como la prima de antigüedad, la Compañía realiza también, cálculo actuarial para reflejar en los estados financieros los efectos de pasivo que requiere este concepto su valor actual, el estudio actuarial es realizado por una firma experta en valoraciones actuariales.

## Vida útil base de depreciación de propiedad, planta y equipo

---

El gasto por depreciación anual depende principalmente de la vida útil estimada de cada clase de activo. La vida útil de los activos es revisada como mínimo anualmente y ajustada si es necesario para efectos de reflejar cambios originados en aspectos tecnológicos, perspectivas económicas de utilización o cambios en las condiciones físicas. Dichos cambios son aplicados de forma prospectiva.

## NOTA 6 Políticas contables significativas

---

Las políticas contables y las bases establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros separados, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF).

# Criterio de Materialidad



La información se considera material si se puede esperar razonablemente que su omisión, inexactitud u ocultamiento influya en las decisiones que pudieran tomar los usuarios principales de los estados financieros. Por consiguiente, al preparar los estados financieros, el desglose de los rubros se hace según lo establecido en las normas legales, y en su defecto, aquellos que representan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso; se describen valores inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

## (a) Bases de presentación de inversiones y método de participación

### (i) Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. Los estados financieros de subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta.

Los estados financieros de la subsidiaria se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control y hasta la fecha en que este cesa.

Las inversiones en compañías subsidiarias se contabilizan por el método de participación patrimonial. El método de participación es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada periódicamente por los cambios en la participación del inversor en los activos netos de la participada después de realizar los ajustes necesarios para alinear las políticas contables de las compañías subsidiarias.

## (b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de la Compañía en las fechas de las transacciones, a las tasas de cambio vigentes aplicables. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$3.432,50 en 2020 y \$3.277,14 en 2019.

Las diferencias en cambio originadas en activos y pasivos monetarios se llevan a resultados.



Moneda	31 de Diciembre de 2020		31 de Diciembre de 2019	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar Americano	3.432,50	3.693,36	3.277,14	3.281,09

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son medidos al valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión son reconocidas en resultados. Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz, se reconoce en otro resultado integral.

## **(c) Ingresos**

La Compañía genera ingresos principalmente a partir de la venta de productos de papel. Otras fuentes de ingresos incluyen los ingresos por servicios prestados a los diferentes clientes en el curso ordinario del negocio.

La medición del ingreso es basada en las consideraciones establecidas en los contratos con clientes. Un contrato con clientes es reconocido al ingreso de la Compañía en la medida en que las obligaciones de desempeño sean satisfechas. De nuestra evaluación integral de venta de bienes, se identifica que los contratos firmados con clientes contienen una sola obligación de desempeño, que es la entrega de la solución de empaque cuando el control de los productos se transfiere al comprador.

Se excluyen los impuestos a las ventas y se calculan netos de provisiones para rebajas y descuentos. La Compañía basa su estimación de devoluciones sobre la base de los resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de operación y las características específicas de cada acuerdo.

## **(d) Beneficios a empleados**

(i) Los beneficios a corto a plazo, definidos como los beneficios a empleados que resultan de la contraprestación de los servicios prestados durante el período y los cuáles se esperan liquidar y pagar en plazo inferior a 12 meses posterior al final del período anual que se informa, se registran directamente contra resultados del período.

De acuerdo con la legislación laboral vigente en Colombia, los empleados tienen derecho a una compensación diferida, conocida como cesantía, otorgada al momento de la terminación del contrato laboral y adicionalmente tienen derecho a una indemnización cuando el contrato es terminado de manera unilateral por el empleador sin justa causa. La Compañía realiza

conforme a la ley y reconoce directamente en los resultados del periodo las aportaciones mensuales a los fondos de cesantías para efectos de cubrir el valor de las cesantías a su cargo y en favor de los trabajadores.

(ii) Los beneficios por terminación, corresponde a los beneficios otorgados al empleado por terminación del contrato laboral como consecuencia de la terminación del contrato por parte de la Compañía o de la decisión del empleado de aceptar unos beneficios otorgados por la Compañía a cambio de la terminación del contrato laboral.

Las indemnizaciones por despidos sin justa causa se reconocen en los resultados del período en que se liquidan y pagan.

(iii) En relación con los beneficios post-empleo, el cual comprende el pago de pensiones de jubilación una vez el empleado ha cumplido con los requisitos de ley, la Compañía cuenta con un plan de aportaciones definidas a los fondos de pensiones.

Las contribuciones a los fondos de pensiones se reconocen como un gasto directamente en el resultado del periodo; una vez realizadas las contribuciones a los fondos de pensiones la Compañía no tiene obligaciones adicionales.

La Compañía tiene también a su cargo un pasivo pensional. Los costos y pasivos del plan de pensiones se calculan utilizando el método de crédito unitario proyectado. Los cálculos actuariales son preparados por actuarios independientes, profesionalmente cualificados en cada fecha del balance, de acuerdo a lo requerido por las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

La Compañía determina el gasto por intereses sobre el pasivo por beneficios definidos al comienzo del periodo anual, como resultado de aportaciones y pagos de dichos beneficios. El gasto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios se reconocen en resultados.

Las ganancias o pérdidas actuariales generadas por el cambio en los supuestos actuariales se reconocen en el otro resultado integral en el período en el que surgen.

- (iv) Otros beneficios a empleados de largo plazo corresponden a prima de antigüedad, es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores; dicho beneficio es descontado para determinar su valor presente y las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen, clasificados como largo plazo.

## (e) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros de la Compañía incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses.
- Gasto por intereses.
- Ingreso por dividendos.
- Ganancia o pérdida neta en activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados;
- Pérdidas por deterioro de activos financieros (distintos de los deudores comerciales).
- Reclasificación de las ganancias netas previamente reconocidas en el otro resultado integral.

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método de interés efectivo. Los dividendos se reconocen en la fecha que se ha establecido el derecho de la Compañía a recibir el pago.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o recibos en efectivo futuros estimados o recibidos durante la vida útil esperada del instrumento financiero para:

- El valor bruto en libros del activo financiero; o
- El costo amortizado del pasivo financiero.

.....

Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo; sin embargo, para los activos financieros que se han deteriorado en el crédito después del reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo ya no tiene deterioro crediticio, entonces el cálculo de los ingresos por intereses se revierte a la base bruta.

## (f) Reconocimiento de costos y gastos

La Compañía reconoce sus costos y gastos, en la medida en que ocurran los hechos económicos de tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

**Se reconoce un gasto inmediatamente, cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo.**

.....





## **(g) Impuestos**

### **(i) Impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y el diferido los cuales se reconocen en resultados, excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o con partidas reconocidas directamente en el patrimonio o en otro resultado integral, caso en el cual el impuesto corriente o diferido también se reconoce en el patrimonio o en otro resultado integral respectivamente.

### **(ii) Impuestos corrientes**

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta y complementarios corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Para determinar la provisión de impuesto de renta y complementarios, la Compañía hace su cálculo a partir del mayor valor entre la utilidad gravable o la renta presuntiva (rentabilidad mínima sobre el patrimonio líquido del año anterior que la ley presume para establecer el impuesto sobre las ganancias).

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes, si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien, realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

### **(iii) Impuestos diferidos**

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales y el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

## **Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles**

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

## Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;  
.....
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;  
.....

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen con las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera separado. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen con las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

## Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se

encuentra a punto de aprobarse, y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Compañía revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor, en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos y pasivos no monetarios de la sociedad se miden en términos de su moneda funcional. Si las pérdidas o ganancias fiscales se calculan en una moneda distinta, las variaciones por tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias y al reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos y el efecto resultante se cargará o abonará a los resultados del período.

## Compensación y clasificación

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos, si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo, o bien, a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera separado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

## Gravámenes contingentes

El reconocimiento medición y revelación de los gravámenes contingentes se hace con aplicación a lo establecido en la NIC 37 y la CINIIF 21.

## Impuesto de industria y comercio

En aplicación del Artículo 76 de la Ley 1943 de 2018, la Compañía reconoció un activo por el descuento tributario equivalente al 50% del impuesto de industria y comercio pagado, el 50% restante fue reconocido como un gasto del periodo, este gasto no es deducible en la determinación del impuesto sobre la renta.

### (h) Activos biológicos

La Compañía tiene plantaciones forestales que se clasifican como un activo biológico y están registradas por su valor razonable menos los costos estimados de venta. Los cambios en su valor se reconocen en el resultado del periodo.

El valor razonable de las plantaciones forestales se calcula utilizando precios medios ponderados para transacciones similares con terceros.

En el momento de la cosecha, las plantaciones forestales se registran por su valor razonable menos los costos estimados de venta y son trasladados al inventario.

**Se considera como corto plazo lo que se espere cosechar al año siguiente de acuerdo al presupuesto de necesidades de materias primas y ventas efectuado por la Compañía.**



## (i) Inventarios

Los inventarios se valoran al menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo de los inventarios se basa en el método promedio ponderado, e incluye los desembolsos en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal.

El costo de partidas transferidas a inventarios desde activos biológicos, es su valor razonable menos los costos estimados de vender a la fecha de cosecha.

El valor neto realizable es el valor estimado de venta menos los costos de terminación y los costos que se deban incurrir en la venta y distribución.

El costo de la materia prima y repuestos incluye todos los costos derivados de su adquisición, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Para productos terminados y productos en proceso, el costo incluye materiales directos, mano de obra directa y los gastos generales atribuibles basados en una capacidad operativa normal.

La Compañía registra pérdidas por deterioro para los inventarios dañados, deteriorados, obsoletos y materiales no utilizables.

## (j) Propiedad, planta y equipo

### (i) Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedad, planta y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la Entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa; cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto; los costos de desmantelar, remover y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados en activos calificados.

El software adquirido que es parte integral de la funcionalidad relacionada con un equipo se capitaliza como parte de este.

Cuando partes significativas de un elemento de las propiedades, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como elementos separados (componentes importantes) de propiedades, planta y equipo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconocen netas en resultados.

El importe en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que su importe recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por venta se determinan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se reconocen dentro de "Otros ingresos (gastos), neto" en el Estado de Resultados.

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que requieren de un periodo de tiempo sustancial para estar preparados para su uso, se añaden al costo de los días activos, hasta el momento en que dichos activos estén sustancialmente preparados para su uso. Todos los demás costos de deuda son reconocidos en el Estado de Resultados en el período en el cual se incurren.

## (ii) Costos posteriores

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con la partida fluyan hacia la Compañía y el costo del elemento puede ser medido con fiabilidad.

El importe en libros de cualquier componente retirado se da de baja. Otras reparaciones y los gastos de mantenimiento que no cumpla con los criterios de reconocimiento de activos se cargan al gasto en los resultados del período cuando se incurren.

## (iii) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, menos su valor residual.

Los activos son depreciados desde el momento de su puesta en uso, sin embargo, los terrenos no se deprecian. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de las propiedades, planta y equipo.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

	Años	% depreciación Anual
Edificios	20 a 60	1,67 al 5%
Maquinaria y equipos	3 a 33	3 al 33%
Equipo de transporte	5 a 25	4 al 20%
Muebles y enseres	4 a 20	5 al 25%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario. Las estimaciones en relación con ciertas partidas de propiedad, planta y equipo fueron revisadas para la preparación de estos estados financieros en cada período.

## (k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados, fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

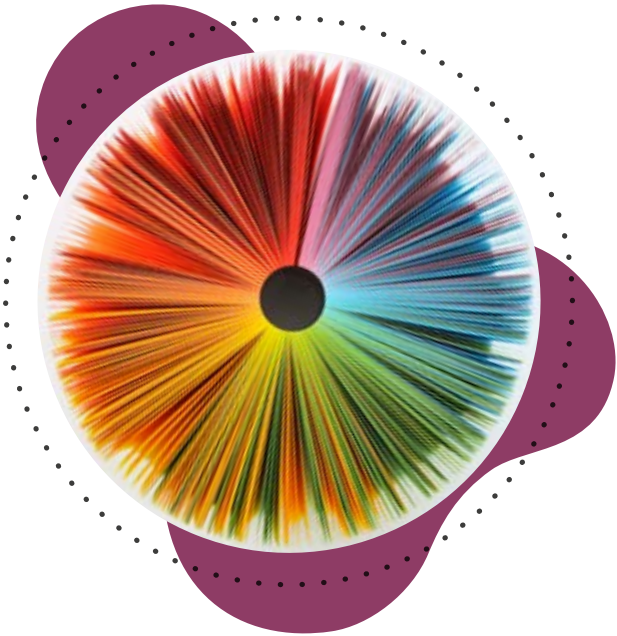
Tales activos o grupos de activos, se miden al menor entre su valor en libros y el razonable menos los costos de vender. Cualquier ajuste por deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorroga a los activos y pasivos restantes, excepto a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a empleados, propiedades e inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables de la Compañía. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de activos mantenidos para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultados.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta, los activos intangibles y las propiedades, planta y equipo no siguen amortizándose o depreciándose, y las participadas contabilizadas por el método de participación patrimonial dejan de contabilizarse bajo este método.

## (l) Activos intangibles

Incluyen los costos de compra y desarrollo de software. Inicialmente son reconocidos al costo y posteriormente se registran al costo menos cualquier amortización y deterioro acumulados.

El costo se amortiza en forma lineal, sobre las vidas útiles estimadas que varían de cinco a diez años y en cada fecha de los informes los valores contables son sometidos a pruebas de deterioro, cuando existe evidencia de que se han presentado cambios en las circunstancias o eventos que indiquen que dichos valores contables no podrán ser recuperados.



## Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros, incorporados en el activo específico relacionado con estos desembolsos. Todos los otros desembolsos incluyendo los que generen plusvalía y marcas internamente, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

## Amortización

La amortización se calcula sobre el costo del activo.

La amortización de los activos intangibles, es reconocida en resultados con base en el método de amortización lineal, durante la vida útil estimada, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso, puesto que esta refleja con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

La vida útil estimada para el período en curso y los comparativos son los siguientes:

**Licencias** . . . . . 10 años en línea recta

**Programas de computador** . . . . . 5 años en línea recta

## (m) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden los saldos de efectivo mantenidos para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo, y las inversiones que son fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor. Cuando las inversiones se clasifican como equivalentes de efectivo, los saldos relacionados tienen un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de adquisición. Los sobregiros bancarios que son a la vista y forman parte integrante de la gestión de la tesorería de la Compañía se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes. El efectivo y equivalentes de efectivo se registran al costo amortizado.



Los depósitos bancarios a corto plazo, mayor de tres meses de vencimiento, que no cumplen con la definición de efectivo y equivalentes de efectivo se clasifican como activos financieros dentro de los activos corrientes y se valoran al costo amortizado.

## (n) Instrumentos financieros

### (i) Reconocimiento y medición inicial

Los créditos comerciales se reconocen inicialmente cuando se originan. Todos los demás activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, para un elemento que no está a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

### (ii) Clasificación y medición posterior

#### Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de deuda; valor razonable con cambio en otro resultado integral - inversión de capital; o valor razonable con cambio en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, a menos que la Compañía cambie su modelo de negocios para administrar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican el primer día del primer período de reporte posterior al cambio en el modelo de negocios.



La Compañía mantiene activos financieros medidos a costo amortizado, cuando cumplen con las dos condiciones siguientes y no está designado como a valor razonable con cambio en resultados:

- Se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales; y  
.....
- Sus términos contractuales dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.  
.....

De igual forma se mantiene una inversión de capital con la elección irrevocable de aplicar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se realiza sobre una base de inversión por inversión.



## Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas

### Activos financieros a costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

### Inversiones de capital a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en ORI y nunca se reclasifican a utilidad o pérdida.

## Pasivos financieros - Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como a valor razonable con cambios en resultado si se clasifica como mantenido para negociar, es un derivado o se designa como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

## Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes y/o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, si el pago debe ser efectuado en un período de un año o menos. Si el pago debe ser efectuado en un período superior a un año se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, si aplica.

## Deudas (Obligaciones Financieras)

Las deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Las deudas se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener las deudas se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o toda la deuda se recibirá. En este caso los honorarios se difieren hasta que el préstamo se reciba. En la medida que no haya evidencia de que sea probable que una parte o toda la deuda se reciba, los honorarios se capitalizan como gastos pagados por anticipado por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el período del préstamo con el que se relacionan.



**Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del balance.**

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al costo de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta. Los ingresos por inversiones obtenidos en la inversión temporal de recursos obtenidos de deudas específicas que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización. Todos los demás costos de deudas son reconocidos en el estado de resultados en el período en el cual se incurren.

### (iii) Baja en cuentas

#### Activos financieros

La Compañía de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero expiran, o transfiere los derechos para recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero son transferidos o en el que la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

La Compañía realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene

todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos. En estos casos, los activos transferidos no se dan de baja.

#### Pasivos financieros

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se liberan o cancelan, o expiran. La Compañía también da de baja un pasivo financiero cuando sus términos se modifican y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente diferentes, en cuyo caso un nuevo pasivo financiero basado en los términos modificados se reconoce al valor razonable.

En la baja de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros extinguido y la contraprestación pagada (incluidos los activos no transferidos o pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

### (iv) Compensación

Los activos y los pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Compañía tiene actualmente un derecho legalmente exigible para compensar los importes y pretende liquidarlos sobre una base neta o realizar el activo y liquidar la obligación simultáneamente.

### (v) Coberturas

Los derivados son activos financieros cuyo valor se basa en el precio de otro activo,

llamado activo subyacente. En términos generales, un contrato derivado es un acuerdo de compra o venta de un activo determinado, en una fecha futura específica y a un precio definido. Los activos subyacentes sobre los que se crea el derivado pueden ser acciones, títulos de renta fija, divisas, tasas de interés, etc. Los instrumentos financieros derivados pueden negociarse con alguna de las siguientes finalidades:

- 1.1. Cobertura de riesgos;
- 1.2. Negociación, con el propósito de obtener ganancias; o
- 1.3. Arbitraje en los mercados.

En la Compañía la utilización de derivados se realizará con el propósito de proteger la exposición a los movimientos adversos de la tasa de cambio de partidas del balance general y de transacciones futuras altamente probables, ambas en monedas extranjeras, a través de la negociación de forwards de cobertura USD/COP y EUR/USD.

Cartón de Colombia S.A., considera la NIIF 9, capítulo 6 – Contabilidad de coberturas, para la aplicación de la contabilidad de coberturas.

#### Contabilidad de coberturas

La contabilidad de coberturas busca reflejar en los estados financieros el efecto de las actividades de gestión de riesgos que utilizan instrumentos financieros para administrar las exposiciones que surgen de riesgos particulares que podrían afectar las utilidades o pérdidas (Estado de Resultados) o los otros resultados integrales (Patrimonio - ORI). Con

lo cual este manual profundizara en la contabilización de las coberturas con derivados, de manera tal que los estados financieros de la entidad muestren la mitigación del riesgo de tasa de cambio que se pretende cubrir bajo este esquema de contabilidad.

### **Instrumento financiero derivado**

Es una operación cuya principal característica consiste en que su valor razonable depende de uno o más subyacentes y su cumplimiento o liquidación se realiza en un momento posterior. Dicha liquidación puede ser en efectivo, en instrumentos financieros o en productos o bienes transables, según se establezca en el contrato o en el correspondiente reglamento del sistema de negociación de valores, del sistema de registro de operaciones sobre valores o del sistema de compensación y liquidación de valores. Un instrumento financiero derivado permite la administración o asunción de uno o más riesgos asociados a los subyacentes y cumple cualquiera de las dos (2) condiciones siguientes:

- a. No requerir una inversión neta inicial; o
- b. Requerir una inversión neta inicial inferior a la que se necesitaría para adquirir instrumentos que provean el mismo pago esperado, como respuesta a cambios en los factores de mercado.

### **Instrumento financiero derivado con fines de cobertura**

Es aquél que se negocia con el fin de cubrir

una posición primaria de eventuales pérdidas ocasionadas por movimientos adversos de los factores de mercado o de crédito que afecten dicho activo, pasivo o contingencia. Con la negociación de este tipo de instrumentos se busca limitar o controlar alguno o varios de los riesgos financieros generados por la partida primaria objeto de cobertura.

### **Puntos Forwards**

Son los puntos básicos que se deducen o se añaden al tipo de cambio actual (spot) para determinar el tipo de cambio al que se liquidará el contrato.

Un subyacente de un instrumento financiero derivado es una variable directamente observable tal como un activo, un precio o valor, una tasa de cambio, una tasa de interés o un índice, que junto con el monto nominal y las condiciones de pago, sirven de base para la estructuración y liquidación de un instrumento financiero derivado.

### **Contratos Forwards sobre Divisas**

Un forward de tipo de cambio es un contrato entre dos partes, en la que una de ellas se compromete a comprar (vender) a la otra una determinada cantidad de divisas en una fecha futura, a un tipo de cambio acordado al momento de celebrar el contrato.

### **Contabilización del derivado**

En la contabilización de las operaciones con derivados de cobertura según la norma NIIF 9 se debe realizar el registro contable de la parte efectiva del derivado en el mismo lugar del balance en donde se realiza el registro de la partida cubierta, y teniendo en cuenta que no todos los flujos futuros que se van a cubrir están registrados en el balance, dado que son operaciones

altamente probables, mas no flujos contractuales, la parte efectiva de los derivados debe ser incluida en el ORI, y el remante o la parte no efectiva de estos debe ser reconocida en el estado de resultados de la entidad.

## **(o) Capital Social**

### **(i) Acciones ordinarias**

Las acciones ordinarias son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto fiscal.

### **(ii) Recompra y reemisión de acciones ordinarias (acciones en tesorería)**

Cuando las acciones reconocidas como patrimonio son recompradas, el monto de la contraprestación pagada, incluidos los costos directamente atribuibles, neto de cualquier efecto fiscal, se reconoce como una deducción del patrimonio. Las acciones recompradas son clasificadas como acciones en cartera y son presentadas en la reserva para acciones en cartera. Cuando las acciones de cartera son vendidas o posteriormente reemitidas, el monto recibido es reconocido como un incremento en el patrimonio, y la ganancia o pérdida de la transacción es reconocida como prima en emisión de acciones.

## (p) Deterioro

### (i) Activos financieros no derivados

#### Instrumentos financieros y activos contractuales

La Compañía reconoce las provisiones para pérdida de crédito esperada en:

- Activos financieros medidos al costo amortizado o .....
- Inversiones de deuda medidas a valor razonable con cambios en otro resultado integral. ....

La Compañía mide las provisiones para pérdidas en una cantidad igual a las pérdidas de crédito esperadas durante la vida del instrumento, excepto por las siguientes, que se miden en pérdida de crédito esperada de 12 meses:

- Los valores de deuda que se determinen tienen bajo riesgo crediticio en la fecha de reporte; y .....
- Otros valores de deuda y saldos bancarios para los cuales el riesgo de crédito (es decir, el riesgo de incumplimiento durante la vida útil esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. ....

Las provisiones de pérdida para las cuentas por cobrar comerciales y los activos contractuales siempre se miden en una cantidad igual a la pérdida de crédito esperada durante la vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y al estimar las pérdidas de crédito esperadas, la Compañía considera información razonable y sustentable que es relevante y está disponible sin costo ni esfuerzo indebido. Esto incluye información y análisis tanto cuantitativos como cualitativos, basados en la experiencia histórica de la Compañía y en una evaluación crediticia informada e incluyendo información prospectiva.

Tal como lo indica la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la Compañía ha evaluado la pérdida esperada de los activos financieros en su evaluación de deterioro desde el día 30 de su vencimiento, sin embargo, considerando la experiencia en gestión de recuperación, el comportamiento de pago del sector y las prácticas del flujo de caja del sector y la región ha determinado como la medida más razonable y adecuada asumir que el riesgo crediticio en un activo financiero ha aumentado significativamente si está vencido por más de 120 días, no antes.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su

totalidad, sin que se recurra a acciones tales como la obtención de garantías, o .....

- El activo financiero tiene más de 120 días de vencimiento, esto considerando la evaluación previa de los plazos anteriores a este vencimiento, descartándolos como política, toda vez que el comportamiento de pago y recaudo del sector industrial al que pertenece la compañía prevé plazos: superiores y en su evaluación de recaudo no aumenta significativamente el riesgo en edades inferiores a los determinados en la política. ....

#### Activos financieros deteriorados

En cada fecha de reporte, la Compañía evalúa si los activos financieros contabilizados a costo amortizado y los valores de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del prestatario o emisor; .....
- Un incumplimiento de contrato, como



- un incumplimiento de pago o con más de 90 días de vencimiento;
  - • • • •
- La reestructuración de un préstamo o anticipo por parte de la Compañía en términos que la Compañía no consideraría de otra manera;
  - • • • •
- Es probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera; o
  - • • • •
- La desaparición de un mercado activo para un título valor por dificultades financieras.
  - • • • •

Las deducciones por pérdida de activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del valor en libros bruto de los activos.

Para los valores de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral, la provisión para pérdidas se carga a resultados y se reconoce en ORI.

## Castigo

El valor en libros bruto de un activo financiero se da de baja cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte del mismo. Para los clientes individuales, la Compañía tiene una política de cancelación del valor bruto en libros cuando se han agotado todos intentos legales posibles de recuperación.

## (ii) Activos no financieros

En cada fecha de reporte, la Compañía revisa los valores en libros de sus activos no financieros (que no sean activos biológicos, propiedades de inversión, inventarios y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existe tal indicación, entonces se estima el monto recuperable del activo.

Para las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que genera entradas de efectivo por uso continuo que son en gran medida independientes de las entradas de efectivo de otros activos o unidad generadora de efectivo.

El monto recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Se asignan primero para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignado a la unidad generadora de efectivo, y luego para reducir los valores en libros de los otros activos

en la unidad generadora de efectivo en forma proporcional.

Para otros activos, una pérdida por deterioro se revierte solo en la medida en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que se habría determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro del valor.

## (q) Provisiones

Una provisión se reconoce cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Si el efecto es significativo, las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del valor del dinero en el tiempo, y cuando corresponda los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra la Compañía por determinados empleados. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2021. De acuerdo con la opinión de los administradores, después de la correspondiente asesoría legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2020.

## (r) Arrendamientos

### (i) Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento

Cuando se suscribe un contrato, la Compañía determina si ese contrato corresponde a o contiene un arrendamiento.

Al inicio o en la reevaluación de un acuerdo que contiene un arrendamiento, la Compañía separa los pagos y otras contraprestaciones requeridas por el contrato en aquellos que son para el arrendamiento y aquellos que son para otros elementos sobre la base de sus valores razonables relativos. Si el Grupo concluye que para un arrendamiento financiero es impracticable separar los pagos de manera confiable, entonces un activo y un pasivo se reconocerán por un monto igual al valor razonable del activo subyacente; posteriormente, el pasivo se reduce a medida que se realizan los pagos y se reconoce un costo financiero imputado sobre el pasivo utilizando la

tasa de endeudamiento incremental de la casa matriz.

Los arrendamientos con vigencia menor a un año o con una cuantía menor a US \$ 5.000 se excluyen del alcance de la norma.

El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y remover el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente al Grupo al final del plazo del arrendamiento o el costo del activo por derecho de uso refleje que el Grupo ejercerá una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base que los de propiedad y equipo. Además, el activo por derecho de uso se reduce

periódicamente por pérdidas por deterioro, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa incremental por préstamos del Grupo. Para el cálculo del valor presente de un arrendamiento es usada la tasa de interés implícita en el contrato; sin embargo, si la tasa no puede ser fácilmente determinada, bien sea por el uso de indicadores futuros o macroeconómicos, como IPC o IBR, la tasa es calculada como la tasa de descuento que el Grupo pagaría en la fecha del inicio del arrendamiento por un préstamo similar para obtener el activo.

### (ii) Activos arrendados

Los arrendamientos de propiedades, planta y equipo que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo se contabiliza, de acuerdo con la política contable aplicable a ese activo.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos, se clasifican como arrendamientos operativos y no son reconocidos en el estado de situación financiera de la Compañía.

### (iii) Pagos por arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados bajo el método de línea recta durante el período del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el período de este.

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de los pasivos pendientes. Los gastos financieros son asignados a cada período durante el término del arrendamiento para así generar una tasa de interés periódica constante sobre el saldo pendiente de los pasivos.

### (s) Ganancias por acción

Las ganancias por acción representan el resultado del período neto e integral, dividido entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año, sin incluir las acciones propias readquiridas.

### (t) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como pasivos en el período en que los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.

### (u) Determinación de valores razonables

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición en el mercado principal o, en su ausencia, en mercado más ventajoso al que la Compañía tiene acceso a esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando existe uno disponible, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento usando el precio cotizado en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado se considera activo si las transacciones de los activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información de precios sobre una base continua.

Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía usa técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado considerarían al fijar el precio de una transacción.

Si un activo o un pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor, el Grupo mide los activos y las posiciones de largo plazo a un precio comprador y los pasivos y posiciones cortas a un precio vendedor.

Normalmente la mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Si la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no tiene un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración para la que se considera que los datos de entrada no observables son insignificantes en relación con la medición, el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconoce en resultados usando una base adecuada durante la vida del instrumento, pero nunca después del



momento en que la valoración está totalmente respaldada por datos de mercado observables o la transacción ha concluido.

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de medición que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente al Vicepresidente Financiero de la Compañía.

Son revisados los datos de entrada no observables significativos y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo en nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

### (i) Jerarquía del valor razonable

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en los datos de entrada usadas en las técnicas de valoración. A continuación se definen los distintos niveles de los activos y pasivos recurrentes registrados al valor razonable.



#### Nivel 1

Precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición.



#### Nivel 2

Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).



#### Nivel 3

Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

- **Nota 14** – Activos biológicos.  
.....
- **Nota 33** – Instrumentos financieros.  
.....

Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en su precio de cotización vigente. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo (o el instrumento no cotiza en bolsa) la Compañía establece su valor razonable usando técnicas de valuación. Estas técnicas incluyen el uso de los valores observados en transacciones recientes efectuadas bajo los términos de libre competencia, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de efectivo descontados y modelos de opciones haciendo máximo uso de información de mercado y depositando el menor grado de confianza posible en información interna específica de la entidad.

## NOTA 7 Cambios en políticas contables significativas

La Compañía ha adoptado inicialmente la definición de un Negocio (Enmiendas a la NIIF 3) a partir del 1 de enero del 2020. Otras nuevas normas también están vigentes a partir del 1 de enero de 2020, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

La Compañía aplicó la definición de un negocio (Modificaciones de la NIIF 3) a las combinaciones de negocios cuyas fechas de adquisición son a partir del 1 de enero de 2020 para evaluar si había adquirido un negocio o un grupo de activos.

## NOTA 8 Normas emitidas no efectivas

A continuación, se relacionan las enmiendas emitidas por el IASB durante los años 2019 y 2020; algunas de ellas entraron en vigencia a nivel internacional a partir del 1 de 2020 y 2021 y otras entraran en vigencia a partir del 1 de enero de 2022 y 2023. Estas normas aún no han sido adoptadas en Colombia.



Norma de información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
<p><b>NIIF 9 – Instrumentos financieros</b></p> <p><b>NIC 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición</b></p> <p><b>NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar.</b></p>	<p>Reforma de la Tasa de interés de Referencia (modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7).</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Se adicionan los párrafos 6.8.1 a 6.8.12 de la NIIF 9, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas.</li> <li>■ Se incorporan los párrafos 102A a 102N y 108G, a la NIC 39, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas.</li> <li>■ Se incorporan los párrafos 24H sobre incertidumbre que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, 44DE y 44DF (fecha de vigencia y transición).</li> <li>■ La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2020 y se permite su aplicación anticipada (aunque no se espera un impacto importante para las entidades colombianas) y sus requerimientos se aplicarán de forma retroactiva solo a las relaciones de cobertura que existían al comienzo del periodo sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez dichos requerimientos.</li> </ul>
<p><b>NIIF 9 – Instrumentos financieros</b></p> <p><b>NIC 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición</b></p> <p><b>NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar.</b></p> <p><b>NIIF 4 – Contratos de seguro</b></p> <p><b>NIIF 16 – Arrendamientos</b></p>	<p>Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – Fase 2</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Se adicionan los párrafos 5.4.5 a 5.4.9 Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia (medición al costo amortizado), 6.8.13 Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, 6.9.1 a 6.9.13 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia, 7.1.10 Fecha de vigencia, y 7.2.43 a 7.2.46 Transición para la reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2, de la NIIF 9.</li> <li>■ Se modifica el párrafo 102M Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, se adicionan los párrafos 102O a 102Z3 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia y 108H a 108K Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIC 39.</li> <li>■ Se añaden los párrafos 24I, 24J Información a revelar adicional relacionada con la reforma de la tasa de interés de referencia, 44GG y 44HH Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIIF 7.</li> <li>■ Se añaden los párrafos 20R y 20S Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia, y los párrafos 50 y 51 Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIIF 4.</li> <li>■ Se modifican los párrafos 104 a 106 Excepción temporal que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, y se añaden los párrafos C20C y C20D Reforma de la tasa de interés de referencia fase 2, de la NIIF 16.</li> <li>■ La enmienda fue emitida en agosto de 2020 y aplica a partir de enero 1 de 2021 y se permite su aplicación anticipada.</li> </ul>
<p><b>NIIF 3 – Combinaciones de negocios.</b></p>	<p>Modificaciones por referencia al marco conceptual.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Se realizan modificaciones a las referencias para alinearlas con el marco conceptual emitido por IASB en 2018 e incorporados a nuestra legislación, en tal sentido los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, en la fecha de transacción, corresponderán con aquellos que cumplan la definición de activos y pasivos descrita en el marco conceptual5.</li> <li>■ Se incorporan los párrafos 21A, 21B y 21C respecto de las excepciones al principio de reconocimiento para pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 y la CINIIF 21.</li> </ul>



Norma de información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Se incorpora el párrafo 23A para definir un activo contingente, y aclarar que la adquirente en una combinación de negocios no reconocerá un activo contingente en la fecha de adquisición.</li> <li>■ La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada. Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma prospectiva.</li> </ul>
<b>NIC 16 – Propiedades, planta y equipo.</b>	Se modifica en relación con productos obtenidos antes del uso previsto.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ La modificación trata sobre los costos atribuibles directamente a la adquisición del activo (que hacen parte del elemento de PPYE) y se refieren a "los costos de comprobación de que el activo funciona adecuadamente (es decir, si el desempeño técnico y físico del activo es tal que puede usarse en la producción o el suministro de bienes o servicios, para arrendar a terceros o para propósitos administrativos)".</li> <li>■ El párrafo 20A expresa que la producción de inventarios, mientras el elemento de PPYE se encuentra en las condiciones previstas por la gerencia, al momento de venderse, afectará el resultado del periodo, junto con su costo correspondiente.</li> <li>■ La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</li> <li>■ Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma retroactiva, pero solo a los elementos de PPYE que son llevados al lugar y condiciones necesarias para que puedan operar de la forma prevista por la gerencia a partir del comienzo del primer periodo presentado en los estados financieros en los que la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente de patrimonio según proceda) al comienzo del primer periodo presentado.</li> </ul>
<b>NIC 37 – Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.</b>	Contratos Onerosos — Costo del Cumplimiento de un Contrato.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Se aclara que el costo del cumplimiento de un contrato comprende los costos directamente relacionados con el contrato (los costos de mano de obra directa y materiales, y la asignación de costos relacionados directamente con el contrato).</li> <li>■ La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</li> <li>■ El efecto de la aplicación de la enmienda no reexpresará la información comparativa. En su lugar, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas u otro componente del patrimonio, según proceda, en la fecha de aplicación inicial.</li> </ul>
<b>Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018–2020</b>	Modificaciones a la NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 9 – Instrumentos financieros y NIC 41 – Agricultura.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Modificación a la NIIF 1. Subsidiaria que adopta por primera vez las NIIF. Se adiciona el párrafo D13A de la NIIF 1, incorporando una exención sobre las subsidiarias que adopten la NIIF por primera vez y tome como saldos en estado de situación financiera de apertura los importes en libros incluidos en los estados financieros de la controladora (literal a del párrafo D16 de NIIF 1) para que pueda medir las diferencias en cambio por conversión acumuladas por el importe en libros de dicha partida en los estados financieros consolidados de la controladora (también aplica a asociadas y negocios conjuntos).</li> <li>■ Modificación a la NIIF 9. Comisiones en la "prueba del 10%" respecto de la baja en cuenta de pasivos financieros. Se adiciona un texto al párrafo B3.3.6 y de adiciona el B3.3.6A, es especial para aclarar el reconocimiento de las comisiones pagadas (al resultado si se trata de una cancelación del pasivo, o como menor valor del pasivo si no se trata como una cancelación).</li> </ul>

Norma de información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Modificación a la NIC 41. Los impuestos en las mediciones a valor razonable. Se elimina la frase "ni flujos por impuestos" del párrafo 22 de NIC 41, la razón de lo anterior se debe a que "antes de Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2020, la NIC 41 había requerido que una entidad utilizase los flujos de efectivo antes de impuestos al medir el valor razonable, pero no requería el uso de una tasa de descuento antes de impuestos para descontar esos flujos de efectivo". De esta forma se alinean los requerimientos de la NIC 41 con los de la NIIF 13.</li> <li>■ La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</li> </ul>
<b>NIC 1 – Presentación de estados financieros.</b>	Se realizan modificaciones relacionadas con las clasificaciones de pasivos como corrientes o no corrientes.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Dicha enmienda fue emitida en enero de 2020 y posteriormente modificada en julio de 2020.</li> <li>■ Modifica el requerimiento para clasificar un pasivo como corriente, al establecer que un pasivo se clasifica como corriente cuando "no tiene el derecho al final del periodo sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa".</li> <li>■ Aclara en el adicionado párrafo 72A que "el derecho de una entidad a diferir la liquidación de un pasivo por al menos doce meses después del periodo sobre el que se informa debe ser sustancial y, como ilustran los párrafos 73 a 75, debe existir al final del periodo sobre el que se informa".</li> <li>■ La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2023 y se permite su aplicación anticipada. El efecto de la aplicación sobre la información comparativa se realizará de forma retroactiva.</li> </ul>
<b>Ampliación de la Exención Temporal de la Aplicación de la NIIF 9 - Instrumentos financieros.</b>	Modificaciones a la NIIF 4 – Contratos de seguro.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Se modifican los párrafos 20A, 20J y 20O de la NIIF 4, para permitir la exención temporal que permite, pero no requiere, que la aseguradora aplique la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición en lugar de la NIIF 9 para los periodos anuales que comiencen antes del 1 de enero de 2023 (debido a que a partir de dicha fecha existe un nuevo requerimiento internacional contenido en la NIIF 17).</li> </ul>
<b>NIIF 17 – Contratos de seguros</b>	Aplicación de la NIIF 17 y la modificación a la NIIF 17 emitida en junio de 2020.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ La NIIF 17 introduce un nuevo modelo de medición para los contratos de seguros. El alcance es similar al de la NIIF 4. Sin embargo, los requisitos para separar los componentes no relacionados con el seguro de los contratos de seguro son significativamente diferentes de la NIIF 4.</li> <li>■ Al igual que la NIIF 4, la NIIF 17 se centra en los tipos de contratos, más que en los tipos de entidades. Por lo tanto, se aplica a todas las entidades, estén o no reguladas como entidades de seguros.</li> <li>■ Periodos anuales que comienzan el 1° de enero de 2023 o después de esa fecha. Se permite la adopción anticipada si la NIIF 9 también se aplica en la fecha de adopción o anterior.</li> </ul>

## NOTA 9 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo no presentan ninguna restricción y/o pignoración para su utilización, son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas en el rango AAA, según la agencia calificadora.

	2020	2019
<b>Efectivo</b>		
Caja	233	250
Bancos	9.465	8.620
<b>Total efectivo</b>	<b>9.698</b>	<b>8.870</b>
<b>Equivalentes de efectivo</b>		
Otras inversiones (i)	168	471
<b>Total equivalentes de efectivo</b>	<b>168</b>	<b>471</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>9.866</b>	<b>9.341</b>

(i) Las otras inversiones corresponden a los siguientes rubros:

	2020	2019
Derechos en fideicomisos	12	441
Tidis	156	30
	<b>168</b>	<b>471</b>

Estas inversiones son medidas a costo amortizado.

La exposición de la Compañía a riesgos de tasa de interés, crédito y de moneda se revelan en la Nota 33.

## NOTA 10 Otros activos financieros

### De corto plazo

Corresponden a inversiones a término fijo con plazo máximo de un año los cuales son medidos a costo amortizado. La tasa promedio ponderada del rendimiento de estas inversiones durante el 2020 fue del 1,92%.

La compañía mantiene estos instrumentos de mercado porque representan una forma segura de depósito, y son consecuentes con las políticas financieras de inversión, respaldadas por el Grupo Smurfit Kappa matriz final de la Compañía. Dichas inversiones representan una utilidad financiera importante que mejora el resultado de la compañía a final de cada periodo, sin constituir un alto nivel de riesgo de mercado bursátil.

Las fechas de vencimiento para las inversiones en Smurfit Kappa Treasury y Packaging Investment Holdings B.V son el 5 de enero del 2021 y el 5 de febrero del 2021 y para Packaging Investment Holdings B.V. el 31 de diciembre de 2020 (renovadas el 1 de enero de 2021 con vencimiento al 31 de marzo de 2021 manteniéndose las mismas condiciones financieras).

### De corto plazo

#### Inversiones denominadas en dólares

Smurfit Kappa Treasury (Dublín, Irlanda)

	2020	2019
	74.213	5.247
	<b>74.213</b>	<b>5.247</b>

#### Inversiones denominadas en pesos

Packaging Investment Holdings B.V

(Oosterhout, Holanda)

**Total otros activos financieros**

	45.566	43.430
	<b>45.566</b>	<b>43.430</b>
	<b>119.779</b>	<b>48.677</b>

### De largo plazo

#### Inversiones en entidades listadas

Enka de Colombia S.A.

**Total otros activos financieros**

	2020	2019
	-	150
	<b>-</b>	<b>150</b>

## Jerarquía del valor razonable

La medición del valor razonable para otros activos financieros de largo plazo de \$150 en 2019, ha sido clasificada como valor razonable de Nivel 1, tomando como referencia los valores cotizados en mercados activos de estos instrumentos y la variación en sus mediciones se reconocen en los otros resultados integrales.

La inversión en la compañía Enka fue vendida en su totalidad a Diciembre de 2020 generando una utilidad de \$13 millones la cual afectó los resultados del período.

## NOTA 11 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

### Riesgos crediticios y de mercado, y pérdidas por deterioro

En la nota 33 se incluye información sobre la exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y de mercado y a las pérdidas por deterioro del valor de las cuentas por cobrar comerciales.

#### Cuentas por cobrar y préstamos a corto plazo

Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	163.471	195.867
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 32) (ii)	39.906	39.249
Anticipos a proveedores	1.576	1.931
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	3.499	4.276
Otras cuentas por cobrar	348	1.057

#### Total cuentas por cobrar y préstamos a corto plazo

	2020	2019
<b>Cuentas por cobrar y préstamos a corto plazo</b>		
Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	163.471	195.867
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 32) (ii)	39.906	39.249
Anticipos a proveedores	1.576	1.931
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	3.499	4.276
Otras cuentas por cobrar	348	1.057
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos a corto plazo</b>	<b>208.800</b>	<b>242.380</b>
<b>Cuentas por cobrar y préstamos a largo plazo</b>		
Anticipos a proveedores	1.195	1.422
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 32)(ii)	89.974	79.531
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	2.768	2.331
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos a largo plazo</b>	<b>96.189</b>	<b>85.536</b>
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>304.989</b>	<b>327.916</b>

#### Cuentas por cobrar y préstamos a largo plazo

Anticipos a proveedores	1.195	1.422
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 32)(ii)	89.974	79.531
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	2.768	2.331
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252

#### Total cuentas por cobrar y préstamos a largo plazo

#### Total cuentas por cobrar y préstamos

(i) Las cuentas por cobrar comerciales incluyen deterioro así:

#### Cuentas por cobrar a clientes

Provisión por deterioro	(8.060)	(1.267)
<b>Cuentas comerciales por cobrar neto</b>	<b>163.471</b>	<b>195.867</b>

Los saldos de las cuentas por cobrar han sido revisados en función de determinar si hay lugar a deterioro, esta revisión se realiza de forma permanente y al finalizar cada período. Los saldos significativos son revisados de forma individual, mientras que los más pequeños se agrupan y evalúan colectivamente. Ejemplos de los factores considerados incluyen pruebas de dificultades financieras del cliente, incumplimientos de pagos o incumplimiento de contratos.

A continuación, se detalla el movimiento del deterioro de las cuentas por cobrar con sus respectivos saldos en cada fecha del balance:

	Cientes	Otras cuentas por cobrar	Total provisión
<b>Saldo a enero 01 de 2019</b>	<b>4.055</b>	<b>2.231</b>	<b>6.286</b>
Reversión provisión	(485)	-	(485)
Cuentas castigadas	(2.303)	(2.200)	(4.503)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2019</b>	<b>1.267</b>	<b>31</b>	<b>1.298</b>
Provisión	7.439	183	7.622
Cuentas castigadas	(646)	-	(646)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2020</b>	<b>8.060</b>	<b>214</b>	<b>8.274</b>

El deterioro de cuentas por cobrar se incluye en los gastos operacionales en el estado de resultados. Las cuentas por cobrar que se consideran incobrables son generalmente castigadas de las cuentas por cobrar contra el valor por deterioro, cuando no existe expectativa de que generará en una entrada de recursos.

El modelo de evaluación de deterioro, incluye la determinación de pérdida esperada con base en el ciclo de recaudo de la cartera y las condiciones de cobro de los documentos de venta, normalmente la cartera menor de 60 días, no representan un riesgo de pérdida material para la entidad, debido a sus condiciones de negociación acordadas en ese plazo.

A continuación, se detalla la edad de la cartera al cierre de cada período:

Edades	2020	2019
No vencida	141.708	172.865
Vencida de 1 a 30 días	17.245	18.810
Vencida de 31 a 60 días	4.126	4.066
Vencida de 61 a 90 días	309	121
Vencida de 91 a 120 días	560	135
Más de 120 días	7.583	1.137
<b>Total</b>	<b>176.222</b>	<b>197.134</b>



El cálculo por deterioro de la cartera descrita anteriormente, clasificados por edades es el siguiente:

Edades	2020	2019
Vencida de 61 a 90 días	103	121
Vencida de 91 a 120 días	374	135
Más de 120 días	7.583	1.011
<b>Total</b>	<b>8.060</b>	<b>1.267</b>

(ii) Las cuentas por cobrar a partes relacionadas incluyen los siguientes saldos (nota 32):

	2020	2019
Subsidiarias	89.975	79.531
Otras Compañías del grupo Smurfit Kappa	39.905	39.249
<b>Total cuentas por cobrar partes relacionadas</b>	<b>129.880</b>	<b>118.780</b>

(iii) La tasa de interés efectiva cobrada en las cuentas por cobrar a empleados oscila entre el 3% y el 14%.

## NOTA 12 Otros activos no financieros

	2020	2019
Gastos pagados por anticipado	2.687	2.209
Anticipos otros impuestos (Industria y Comercio)	6.579	5.565
Otros activos	95	-
<b>Total otros activos no financieros</b>	<b>9.361</b>	<b>7.774</b>

## NOTA 13 Inventarios

	2020	2019
Materias primas	49.745	49.949
Suministros de producción	5.557	8.304
Productos en proceso	5.319	3.549
Productos terminados	11.385	12.476
Repuestos	66.768	67.067
Otros inventarios	124	271
<b>Total inventarios</b>	<b>138.898</b>	<b>141.616</b>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios.

El costo de inventarios reconocido durante el año 2020 como costo de ventas por consumo de inventarios asciende a \$442.302 y en 2019 a \$482.013, ver nota 29.

La Compañía al finalizar cada período realizó un análisis del valor neto realizable de sus inventarios de bienes para la venta y no identificó la necesidad de ajustar sus activos, debido a que el costo en libros era inferior al valor neto realizable.



## El deterioro de inventarios ha tenido el siguiente movimiento:

	Materia Prima	Inventario En proceso	Inventario Terminado	Inventario De repuestos	Total Provisiones
<b>Saldo a enero 1 de 2019</b>	<b>1.522</b>	<b>154</b>	<b>527</b>	<b>18.511</b>	<b>20.714</b>
Castigos de inventarios	-	-	(171)	-	(171)
Deterioro	(263)	(146)	217	(9)	(201)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2019</b>	<b>1.259</b>	<b>8</b>	<b>573</b>	<b>18.502</b>	<b>20.342</b>
Castigos de inventarios	-	(31)	(1.489)	-	(1.520)
Deterioro	(334)	54	1.436	926	2.082
<b>Saldo a diciembre 31 de 2020</b>	<b>925</b>	<b>31</b>	<b>520</b>	<b>19.428</b>	<b>20.904</b>

## NOTA 14 Activos biológicos

Los activos biológicos de la Compañía consisten en 5.700 Hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2020 (5.392 en 2019), que se utilizan principalmente para la producción de pulpa de papel. Estas plantaciones generan una proporción significativa de las necesidades totales de fibra de madera a las fábricas que producen el papel.



## ACTIVOS BIOLÓGICOS

### Saldo al 1 de enero de 2019

Aumentos por nuevas plantaciones
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)
Cosecha de bosques (traslado a inventarios)

### Saldo al 31 de diciembre de 2019

No corriente
Corriente

### Saldo al 1 de enero de 2020

Aumentos por nuevas plantaciones
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)
Pérdida de bosques
Cosecha de bosques (traslado a inventarios)

### Saldo al 31 de diciembre de 2020

No corriente
Corriente

### Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta:

Madura (adulta)
Sin madurar (joven)

### Total

Ingresos por venta de plantaciones
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos

### BOSQUES

**55.523**

4.750
6.366
(10.079)

**56.560**

46.410
10.150

**56.560**

4.913
15.582
(82)
(11.737)

**65.236**

58.686
6.550

2020	2019
------	------

56.694	49.587
8.542	6.973
<b>65.236</b>	<b>56.560</b>

2020	2019
------	------

13.950	11.936
15.582	6.366

## Medición de los valores razonables

### Jerarquía del valor razonable

Las mediciones del valor razonable para los bosques de \$65.236 en el 2020 y \$56.560 en el 2019, han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 2 con base en las variables de las técnicas de valoración usadas. No hubo transferencias entre los niveles durante el año.

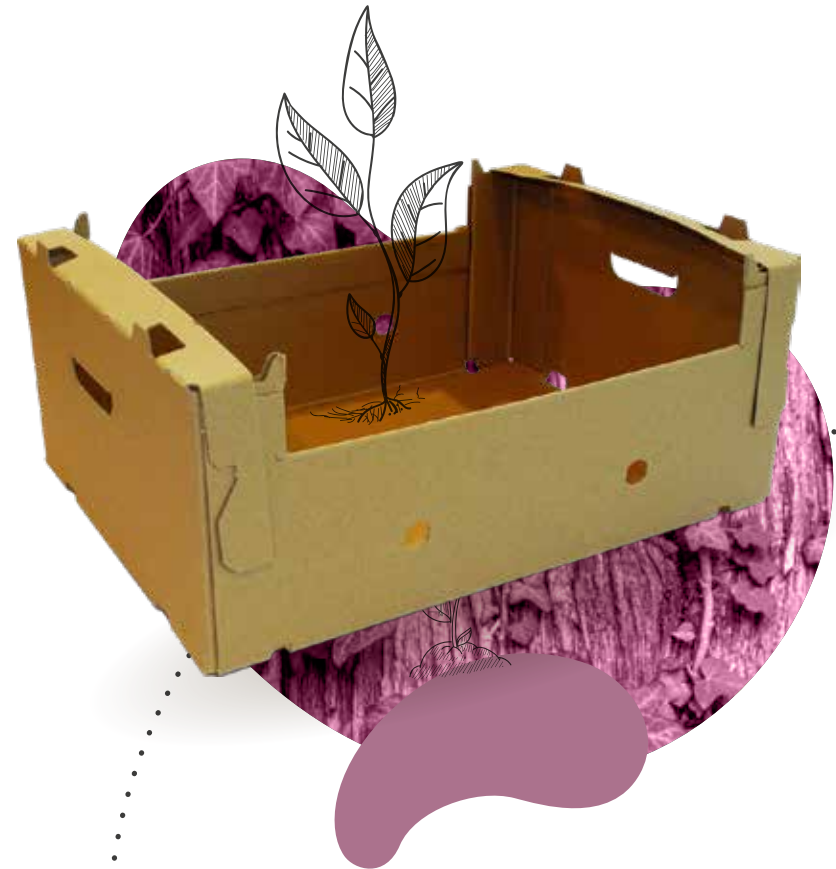
En el modelo de valoración se considera madera adulta las plantaciones de fibra corta a partir de los 48 meses de edad y para fibra larga las plantaciones a partir de 96 meses.

En el modelo de valoración se utiliza los costos de Hectárea típica del gobierno para valorar las Hectáreas de plantaciones jóvenes. Las toneladas adultas son valoradas de acuerdo al precio comercial de la madera por cada fibra.

*(i) El valor razonable de las plantaciones forestales adultas se calcula utilizando precios medios ponderados para transacciones similares con terceros. En el momento de la cosecha, las plantaciones forestales se registran por su valor razonable menos los costos estimados de venta y son trasladadas al inventario.*

### Técnicas de valoración y variables no observables significativas

La tabla a continuación muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables junto con las variables no observables significativas usadas.



## TÉCNICAS DE VALORACIÓN Y VARIABLES NO OBSERVABLES SIGNIFICATIVAS

Tipo	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
<p>Plantación comercial adulta para especies de pino y eucalipto.</p>	<p>Valor realizable del inventario de madera en pie de las plantaciones forestales comerciales pertenecientes a la Compañía al cierre de cada periodo.</p> <p>Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Precios promedio de mercado para pino y eucalipto en Colombia en los últimos doce meses.</li> <li>■ Curvas de crecimiento para cada especie.</li> <li>■ Costos de ventas de acuerdo a los datos históricos.</li> </ul>	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los precios que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan. Los precios para valorizar son los precios de mercado para cada especie.</p> <p>En fibra corta los precios de eucalipto se definen de acuerdo al precio de compra de eucalipto en el mercado, el cual se espera que se mantenga estable.</p> <p>En fibra larga (Pino) es importante anotar que se tiene precio para distinguir madera para pulpa y madera para aserrío.</p>
<p>Plantación comercial joven para especies de pino y eucalipto.</p>	<p>Hectáreas totales sembradas de acuerdo a reportes de planeación de plantaciones jóvenes. Valorizada a costo de Hectárea típica de acuerdo a resolución anual del Ministerio de Agricultura.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Costos de la hectárea típica asignada por el Ministerio de Agricultura de acuerdo a resoluciones anuales, separados por zonas.</li> </ul>	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los costos que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan de acuerdo a la resolución del ministerio.</p>
<p>Plantación comercial destinada para venta aserrío.</p>	<p>Se valoriza al precio de venta de madera aserrable en el mercado, menos los costos incurridos en su cosecha.</p> <p>Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Precio de venta para madera aserrable en el mercado de Colombia.</li> <li>■ Costos incurridos para cosechar la madera.</li> <li>■ Se considera que el 14% del patrimonio de Fibra Larga puede ser vendido en el mercado como madera aserrable. (i)</li> </ul>	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los precios o los costos que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan. Se espera que los costos se mantengan estables y que los precios tengan un aumento a principio del año y se mantengan estables durante el resto del año.</p> <p>El valor razonable tendría también una variación si cambia el porcentaje de madera aserrable, el cual se espera que se mantenga igual.</p>

(i) Con base en el tipo de plantación sujeta a venta para madera de aserrío, las existencias de este activo biológico, los planes forestal y comercial y las recientes tendencias de la comercialización del pino como madera para aserrío, este porcentaje pasó del 9 al 14% durante 2020. El incremento en el valor razonable de las plantaciones en el año 2020 por \$15.582 tuvo impacto significativo en los resultados y en el activo biológico y se generó principalmente por la variación en este factor clave de valoración.

## Estrategia de administración de riesgo

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos en relación con las plantaciones forestales:

### Riesgos regulatorios y ambientales

La Compañía está sujeta a las leyes y regulaciones locales, para esto la Compañía ha establecido políticas y procedimientos ambientales dirigidos a cumplir con las leyes ambientales y otras disposiciones locales. La administración realiza revisiones periódicas para identificar riesgos ambientales y asegurarse que los sistemas existentes son adecuados para gestionar estos riesgos. Como parte de la evaluación de este riesgo no se han identificado asuntos relevantes o significativos que afecten el valor de la plantación.

### Riesgo por clima y otros

Las plantaciones de la Compañía están expuestas al riesgo de los daños causados por los cambios climáticos, enfermedades, incendios y otras fuerzas naturales. La Compañía cuenta con extensos procesos destinados a la vigilancia y mitigación de estos riesgos, incluyendo entrenamiento y equipos de brigadas especializadas de control de incendios, inspecciones periódicas de sanidad forestal, control de plagas e inspecciones sobre enfermedades.

### Riesgo de oferta y demanda

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos que se originan de las fluctuaciones en el volumen de ventas y precio del pino y el eucalipto. Cuando es posible, la Compañía administra este riesgo alineando su volumen de producción con la oferta y demanda del mercado. La administración realiza regularmente análisis de tendencias de la industria, para asegurar que la estructura de fijación de precios de la Compañía concuerde con el mercado y para asegurar que los volúmenes de cosecha proyectados sean compatibles con la demanda esperada.



# NOTA 15 Intangibles

## Año terminado al 31 de diciembre de 2019

Saldo neto inicial	-
Adiciones	-
Amortizaciones	-
<b>Saldo neto final</b>	<b>-</b>

## Saldo al 31 de diciembre de 2019

Costo	-
Amortización acumulada	-
<b>Saldo neto</b>	<b>-</b>

## Año terminado al 31 de diciembre de 2020

Saldo neto inicial	-
Adiciones	-
Amortizaciones	-
<b>Saldo neto final</b>	<b>-</b>

## Saldo al 31 de diciembre de 2020

Costo	-
Amortización acumulada	-
<b>Saldo neto final</b>	<b>-</b>

	Derechos (i)	Licencias (ii)	Programas de computador (ii)	Total
	-	468	5.275	5.743
	-	139	2.975	3.114
	-	(74)	(840)	(914)
	<b>-</b>	<b>533</b>	<b>7.410</b>	<b>7.943</b>
	-	792	8.415	9.465
	-	(259)	(1.005)	(1.522)
	<b>-</b>	<b>533</b>	<b>7.410</b>	<b>7.943</b>
	-	533	7.410	7.943
	-	99	653	752
	-	(108)	(987)	(1.095)
	<b>-</b>	<b>524</b>	<b>7.076</b>	<b>7.600</b>
	-	975	8.985	9.960
	-	(376)	(1.984)	(2.360)
	<b>-</b>	<b>599</b>	<b>7.001</b>	<b>7.600</b>

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

### (i) Derechos

Corresponden a pagos efectuados a clientes por la exclusividad como proveedor de empaques, por negociaciones anteriores a 2019. Se amortizan en línea recta en un periodo de tres años.

Debido a que ya estaba totalmente amortizados a diciembre de 2020, el valor del costo de \$ 258 se reclasificó contra la amortización por el mismo valor y el saldo es cero tanto en el costo como la amortización a diciembre 31 de 2020.



## (ii) Licencias y programas de computador

Corresponden a licencias pagadas por el uso del programa contable SAP amortizables en 10 años en línea recta.  
Los programas de computador son amortizados en 5 años en línea recta.

## NOTA 16 Inversión en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias están valoradas por el método de participación patrimonial de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

El siguiente es un resumen de la información financiera de inversiones en subsidiarias, que son contabilizadas utilizando el método de participación, ajustadas por el porcentaje de participación mantenido por la Compañía:

	<b>País de Incorp.</b>	<b>% de participación 2020</b>	<b>2020</b>	<b>% de participación 2019</b>	<b>2019</b>
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	91,09	979.094	90,11	873.932
Bosques Nacionales Bosnal S.A.	Colombia	94,99	173.041	94,99	174.745
<b>Total de inversiones en subsidiarias</b>			<b>1.152.135</b>		<b>1.048.677</b>

El objeto social de cada una de las subsidiarias es el siguiente:

**Reforestadora Andina S.A.** - Actividades de reforestación.  
**Bosques Nacionales Bosnal S.A.** - Realización de inversiones en cualquier campo.

La compañía Reforestadora Andina S.A. readquirió acciones durante el año 2020 lo cual afectó la participación de la Compañía pasando del 90,11% al 91,09%.

La participación de la Compañía en las utilidades de sus inversiones en subsidiarias contabilizadas según el método de participación patrimonial para el año 2020 fue de \$101.209 (\$57.110 en 2019).

En 2020 y 2019, la Compañía recibió dividendos por sus inversiones contabilizadas utilizando el método de participación por valor de \$7.487 y \$10.025 respectivamente.

A la fecha del informe Cartón de Colombia no tiene restricciones de ninguna naturaleza sobre el control de sus subsidiarias.

La siguiente es la información financiera resumida de las subsidiarias preparada de acuerdo con la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades:

## Resumen de los resultados

Año 2020	Reforestadora Andina S.A.	Bosques nacionales Bosnal S.A.
Ingresos	57.214	10.544
Utilidad antes de impuestos	106.820	6.891
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	(1.410)	(1.996)
Utilidad neta	105.410	4.896

Año 2019	Reforestadora Andina S.A.	Bosques nacionales Bosnal S.A.
Ingresos	56.043	12.785
Utilidad antes de impuestos	57.110	9.535
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	(639)	(2.477)
Utilidad neta	56.471	7.059

## Resumen de la situación financiera

Año 2020	Reforestadora Andina S.A.	Bosques nacionales Bosnal S.A.
Activos corrientes	108.931	204.626
Activos no corrientes	972.260	73.447
Pasivos corrientes	3.626	47
Pasivos no corrientes	3.343	95.850
Patrimonio	1.074.222	182.175

Año 2019	Reforestadora Andina S.A.	Bosques nacionales Bosnal S.A.
Activos corrientes	97.444	196.708
Activos no corrientes	879.178	73.407
Pasivos corrientes	2.067	603
Pasivos no corrientes	4.400	85.351
Patrimonio	970.154	184.160

El siguiente cuadro muestra el efecto en el Estado de Resultados y en la cuenta de Otros Resultados Integrales de la aplicación del método de participación patrimonial.

	PARTICIPACIONES EN 2020		PARTICIPACIONES EN 2019	
	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales
Reforestadora Andina S.A.	96.559	9.738	50.405	(139)
Bosques Nacionales Bosnal S.A.	4.650	(2)	6.705	-
<b>Total</b>	<b>101.209</b>	<b>9.736</b>	<b>57.110</b>	<b>(139)</b>

A continuación, se detalla el movimiento de las inversiones bajo el método de participación patrimonial para los dos periodos presentados:

	\$ millones		\$ millones
Saldo a enero 1 de 2019	\$ 1.001.730	Participación en utilidades año 2020	101.209
Participación en utilidades año 2019	57.110	Dividendos recibidos	(7.487)
Dividendos recibidos	(10.024)	Participación en otras partidas del patrimonio	9.736
Participación otras partidas del patrimonio	(139)	Saldo a diciembre 31 de 2020	1.152.135
Saldo a diciembre 31 de 2019	\$ 1.048.677		

# NOTA 17 Propiedad, planta y equipo

Costo	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>349.133</b>	<b>705.076</b>	<b>5.322</b>	<b>38.355</b>	<b>1.097.886</b>
Adiciones	-	-	-	79.532	79.532
Traslados	3.207	43.164	2.122	(48.493)	-
Retiros	-	(1.095)	(4)	-	(1.099)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>352.340</b>	<b>747.145</b>	<b>7.440</b>	<b>69.394</b>	<b>1.176.319</b>
Adiciones	-	-	-	72.823	<b>72.823</b>
Traslados	5.204	47.873	511	(53.588)	-
Retiros	(182)	(161)	-	-	(343)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>357.362</b>	<b>794.857</b>	<b>7.951</b>	<b>88.629</b>	<b>1.248.799</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>					
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>(21.647)</b>	<b>(204.998)</b>	<b>(1.981)</b>	<b>-</b>	<b>(228.626)</b>
Depreciación	(5.422)	(53.165)	(720)	-	(59.307)
Retiros	-	655	4	-	659
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(27.069)</b>	<b>(257.508)</b>	<b>(2.697)</b>	<b>-</b>	<b>(287.274)</b>
Depreciación	(5.371)	(57.177)	(955)	-	(63.503)
Retiros	41	142	-	-	183
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>(32.399)</b>	<b>(314.543)</b>	<b>(3.652)</b>	<b>-</b>	<b>(350.594)</b>
Transferencia a Activos mantenidos para la venta					(3.461)
<b>Saldo neto a:</b>					
<b>1 de enero de 2019</b>	<b>327.486</b>	<b>500.078</b>	<b>3.341</b>	<b>38.355</b>	<b>869.260</b>
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>325.271</b>	<b>489.637</b>	<b>4.743</b>	<b>69.393</b>	<b>889.045</b>
<b>31 de diciembre de 2020</b>	<b>324.963</b>	<b>480.314</b>	<b>4.299</b>	<b>88.629</b>	<b>898.205</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre 2020</b>					<b>894.744</b>

Ningún activo de la Compañía ha sido otorgado como garantía de pasivos.

## Capital comprometido

Los siguientes son los compromisos futuros de capital en materia de propiedad, planta y equipo que ya fueron autorizados por la Administración a diciembre 31 de 2020, pero que aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros:

	2020	2019
Contratado	73.131	81.596
No contratado	154.787	36.112
<b>Total capital comprometido</b>	<b>227.918</b>	<b>117.708</b>

## Deterioro

Las pruebas de deterioro para los elementos de propiedad, planta y equipo se realizan sobre la base de las unidades generadoras de efectivo, cuando surgen desencadenadores de deterioro.

En 2020 y 2019 la Compañía no ha registrado ningún cargo por deterioro en sus resultados debido a que no se ha dado ningún indicador de tal situación.

## Capitalización de costos por intereses

Para el año 2020 y 2019 no se han capitalizado costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo.

## Activos mantenidos para la venta

La Compañía celebró un contrato de compraventa, sobre una propiedad inmueble ubicada en la ciudad de Medellín, el 30 de diciembre de 2020, en el cual se compromete a entregar en venta el lote donde actualmente funciona la planta de producción de dicha ciudad, por un valor de \$ 175.567 millones el cual será recibido entre el año 2021 al 2026.

El valor de \$ 3.461 millones transferido de propiedad, planta y equipo a activos mantenidos para la venta, corresponde al valor proporcional del lote a entregar durante el año 2021, del cual se espera recibir pago por la venta durante ese mismo año.

Del mismo modo, en el contrato mencionado se entregó bajo la figura de comodato, a partir de la fecha de celebración, una porción del lote del inmueble equivalente a 1.655,9 m<sup>2</sup> para el uso de los compradores en desarrollo de sus actividades. Debido a que estos activos en comodato incluidos en la venta mencionada, están comprometidos en dicha transacción, la Compañía presenta restricción de uso sobre dichos bienes, tal como se acordó en el contrato, esto significa que solo podrá ejercer las actividades propias de operación de la planta de Medellín y no podrá comprometer el bien para ningún otro uso.

## NOTA 18 Activos por derechos de uso

A continuación, se presenta el movimiento por cada tipo de activo de los derechos de uso reconocidos en los estados financieros por los dos periodos presentados:

## Activos por derechos de uso

	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de computo	Vehículos	Total
<b>Costo</b>					
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>16</b>	-	<b>3.170</b>	<b>3.771</b>	<b>6.957</b>
Adiciones	-	-	2.183	260	2.443
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>16</b>	-	<b>5.353</b>	<b>4.031</b>	<b>9.400</b>
<b>Costo</b>					
<b>Al 1 de enero de 2020</b>	<b>16</b>	-	<b>5.353</b>	<b>4.031</b>	<b>9.400</b>
Adiciones	2.114	24.454	-	1.606	28.174
Bajas	(16)	-	-	-	(16)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>2.114</b>	<b>24.454</b>	<b>5.353</b>	<b>5.637</b>	<b>37.558</b>
<b>Amortización Acumulada</b>					
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	-	-	-	-	-
Amortización	(6)	-	(1.613)	(1.222)	(2.841)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(6)</b>	-	<b>(1.613)</b>	<b>(1.222)</b>	<b>(2.841)</b>
<b>Al 1 de enero de 2020</b>	<b>(6)</b>	-	<b>(1.613)</b>	<b>(1.222)</b>	<b>(2.841)</b>
Amortización	(894)	(9.242)	(1.348)	(1.164)	(12.649)
Bajas	(6)	-	-	-	(6)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>(894)</b>	<b>(9.242)</b>	<b>(2.961)</b>	<b>(2.386)</b>	<b>(15.483)</b>
<b>Saldo neto a:</b>					
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>10</b>	-	<b>3.741</b>	<b>2.809</b>	<b>6.559</b>
<b>31 de diciembre de 2020</b>	<b>1.220</b>	<b>15.212</b>	<b>2.393</b>	<b>3.250</b>	<b>22.075</b>

En la evaluación de los arrendamientos tomados por la Compañía, se identificó que algunos de los contratos fueron celebrados con una vigencia menor a un (1) año o con una cuantía menor a US\$5.000, por tanto, siguiendo la política diseñada, estos acuerdos fueron excluidos del alcance de esta norma, el valor de dichos contratos por el año 2020 es de \$6.699.



## Importes reconocidos en resultados . . . . .

	2020	2019
Intereses reconocidos en resultados	1.414	534
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	4.888	5.467
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor	1.811	1.297

## Opciones de Prórroga . . . . .

Algunos arrendamientos de propiedades contienen opciones de prórroga que el Grupo puede ejercer hasta la fecha de finalización del período de contrato no cancelable. Siempre que sea posible, el Grupo busca incluir opciones de prórroga en nuevos arrendamientos para proporcionar flexibilidad operativa. Las opciones de prórroga mantenidas pueden ser ejercidas solo por el Grupo y no por los arrendadores. El Grupo evalúa en la fecha de inicio del arrendamiento si existe certeza razonable de ejercer las opciones de prórroga. El Grupo reevalúa si tiene certeza razonable de ejercer estas opciones, si hay un evento significativo o cambios significativos en las circunstancias bajo su control.

## Arrendamiento como arrendador . . . . .

El Grupo arrienda algunas máquinas que no utiliza actualmente en su proceso productivo. Todos los arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos desde una perspectiva de arrendador.

## Arrendamiento Operativo . . . . .

En la evaluación de los arrendamientos tomados por el Grupo, se identificó que algunos de estos contratos fueron celebrados con una vigencia menor a un (1) año, por tanto, siguiendo la política diseñada, el grupo ha decidido no reconocer los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamientos de estos contratos, y por tanto tratarlos como arrendamientos operativos.

## Pasivo financiero relacionado con los derechos de uso . . . . .

	Año 2020	Año 2019
<b>Saldo al 1 de enero</b>	6.821	-
(+) Adiciones del período	28.174	9.400
(-) Intereses causados	1.356	474
(-) Pagos realizados	(13.317)	(3.053)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>23.034</b>	<b>6.821</b>
Corto plazo de arrendamiento	14.183	2.173
Largo plazo de arrendamiento	8.851	4.684

La siguiente tabla muestra la distribución de los pagos programados en el corto y largo plazo de los arrendamientos financieros suscritos al final del período que se informa:

Pagos 2021	14.183
2022	5.163
2023	1.781
2024	1.061
2025 en adelante	846
<b>Total</b>	<b>23.034</b>

# NOTA 19 Préstamos y obligaciones financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones de la Compañía que devengan intereses, las que son valorizadas a costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía a tasas de interés, monedas extranjeras y riesgo de liquidez (Ver nota 33).

A continuación, se detalla el saldo de las obligaciones financieras de la compañía al cierre del 31 de diciembre de 2020 y 2019 cuyos pagos se han cumplido oportunamente, no existiendo obligaciones en mora ni compromisos que se esperen refinanciar, como tampoco restricciones en el capital de trabajo ni al pago de dividendos.

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2020	2019
<b>Corriente</b>		
Deuda con bancos	148.788	109.982
Deudas con partes relacionadas	59.843	49.513
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>208.631</b>	<b>159.495</b>
<b>Moneda</b>		
En peso colombiano	174.291	126.621
En dólar de los Estados Unidos de América	34.340	32.874
<b>Total</b>	<b>208.631</b>	<b>159.495</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Préstamos bancarios no garantizados	76.485	109.172
Préstamos de relacionadas (Nota 32)	150	49.512
Intereses	764	811
<b>Total corriente</b>	<b>77.399</b>	<b>159.495</b>
Total no corriente	131.232	-
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>208.631</b>	<b>159.495</b>

La tasa promedio ponderada de la deuda durante el 2020 fue de 4,74% y 5,18% para 2019.

A continuación, se relacionan los préstamos por entidad con sus respectivas tasas de interés:

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2020	2019
<b>Deuda denominada en dólares</b>		
Bancolombia Panamá S.A.	-	16.386
Banco de Bogotá Panamá S.A.	-	16.386
Banco de Bogotá S.A.	34.325	-
	<b>34.325</b>	<b>32.772</b>
<b>Deuda denominada en pesos</b>		
Bancolombia S.A.	85.700	20.000
Banco Itaú S.A.	-	44.400
Citibank S.A.	-	12.000
Banco AV Villas	13.000	-
Banco de Bogotá S.A.	15.000	-
Papelsa S.A.	40.492	19.388
Colombates S.A.	19.200	30.124
	<b>173.392</b>	<b>125.912</b>
Total préstamos (Capital)	207.717	158.684
Más intereses por pagar	914	811
<b>Total Deuda</b>	<b>208.631</b>	<b>159.495</b>

## A. Términos y vencimientos de reembolso de Deuda

Los términos y condiciones de los préstamos son los siguientes:

	Fecha de Vencimiento	2020		2019	
		Valor nominal	Monto en libros	Valor nominal	Monto en libros
<b>Préstamo Bancario no Garantizado (denominado en pesos)</b>					
Citibank S.A.	14 feb 2020			12.000	12.000
Banco Itaú S.A.	06 oct 2020			18.400	18.400
Bancolombia S.A.	30 jul 2020			20.000	20.000
Banco Itaú S.A.	29 sep 2020			26.000	26.000
Banco Av Villas S.A.	21 sep 2021	13.000	13.000		
Bancolombia S.A.	29 dic 2023	4.000	4.000		
Banco de Bogotá S.A.	23 sep 2021	15.000	15.000		
Bancolombia S.A.	15 sep 2023	30.000	30.000		
Bancolombia S.A.	20 ago 2025	9.500	9.500		
Bancolombia S.A.	28 ene 2025	26.800	26.800		
Bancolombia S.A.	26 nov 2023	15.400	15.400		
<b>Préstamo Bancario no Garantizado (denominado en dólares)</b>					
Bancolombia S.A.	06 feb 2020			16.386	16.386
Banco de Bogotá S.A.	12 nov 2020			16.386	16.386
Banco de Bogotá Panamá S.A.	14 dic 2021	34.325	34.325		
<b>Total préstamos bancarios</b>					
<b>Préstamos Asociadas (denominado en pesos)</b>					
Colombates		19.200	19.200	30.124	30.124
<b>Préstamos Partes Relacionadas (denominado en pesos)</b>					
Papelsa		40.492	40.492	19.388	19.388
Intereses		914	914	811	811
<b>Total préstamos</b>					
		<b>208.631</b>	<b>208.631</b>	<b>159.495</b>	<b>159.495</b>

La siguiente información muestra los cambios en pasivos producidos por la actividad de financiación:



	2020	2019
Saldo inicial	159.495	111.064
(+) Créditos adquiridos en el periodo	247.443	172.011
(+) Intereses causados	10.934	8.682
(-) Abono a capital	(198.409)	(123.770)
(-) Pago de intereses	(10.832)	(8.492)
<b>Saldo final</b>	<b>208.631</b>	<b>159.495</b>

A continuación se detallan los vencimientos de capital de los préstamos y obligaciones a diciembre 31 de 2020:

Entidad	Moneda	Importe	2021	2022	2023	2024	2025
Banco Av Villas S.A.	COP	13.000	13.000	-	-	-	-
Banco de Bogotá S.A.	COP	15.000	15.000	-	-	-	-
Banco de Bogotá Panamá S.A.	USD	34.325	34.325	-	-	-	-
Bancolombia S.A.	COP	30.000	3.750	15.000	11.250	-	-
Bancolombia S.A.	COP	4.000	1.333	1.333	1.334	-	-
Bancolombia S.A.	COP	26.800	3.350	6.700	6.700	6.700	3.350
Bancolombia S.A.	COP	9.500	594	2.375	2.375	2.375	1.781
Bancolombia S.A.	COP	15.400	5.133	5.134	5.133	-	-
Intereses causados		914	914	-	-	-	-
<b>Total créditos</b>		<b>148.939</b>	<b>77.399</b>	<b>30.542</b>	<b>26.792</b>	<b>9.075</b>	<b>5.131</b>
Papelsa S.A. (*)	COP	40.492	-	-	-	-	40.492
Colombates S.A. (*)	COP	19.200	-	-	-	-	19.200
<b>Total préstamos</b>		<b>59.692</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59.692</b>
<b>Total</b>		<b>208.631</b>	<b>77.399</b>	<b>30.542</b>	<b>26.792</b>	<b>9.075</b>	<b>64.823</b>

(\*) Al cierre del presente ejercicio los contratos de préstamos con vinculados se encuentran con una fecha de vencimiento abierta, lo que puede indicar que pueden ser cancelados en el periodo, no obstante, se clasifican como largo plazo por no tener una fecha determinada de pago.

## NOTA 20 Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar

A continuación, se detallan las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

	2020	2019
Cuentas por pagar comerciales (i)	143.343	144.958
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 32)	503.748	474.212
Otras cuentas por pagar	2.720	2.181
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>649.811</b>	<b>621.351</b>
Menos largo plazo de partes relacionadas (ver nota 32)	(460.688)	(422.164)
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corto plazo</b>	<b>189.123</b>	<b>199.187</b>

(i) Los proveedores y cuentas por pagar representan obligaciones de la Compañía generadas por el recibo de prestación de servicios y por la adquisición de materias primas y otros suministros necesarios para el desarrollo del objeto social de la Compañía.

## NOTA 21 Otros pasivos no financieros

	2020	2019
Retefuente por pagar	4.231	4.223
Autorretenciones	2.658	2.628
Impuesto a las ventas	12.651	11.070
Impuesto de Industria y comercio	6.077	5.305
Seguridad social	6.279	5.794
<b>Total otros pasivos no financiero</b>	<b>31.896</b>	<b>29.020</b>

## NOTA 22 Impuesto a las ganancias

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. Las tarifas aplicables serán las siguientes: 33% para el año 2019; 32% para el año 2020, 31% para el año 2021 y 30% en 2022 y años siguientes.

Las rentas fiscales por concepto del impuesto de ganancias ocasionales se gravan a la tarifa del 10%. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 1,5% en 2019 y 0,5% en 2020 de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (renta presuntiva).

(i) Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2017, 2018 y 2019 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

A partir de la renta 2019, en las declaraciones que se liquiden y/o compensen pérdidas fiscales o que estén sujetos al régimen de precios de transferencia la firmeza será de cinco (5) años.

### Conciliación de la tasa efectiva

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta y complementarios de la Compañía difiere de la tasa nominal aplicable de acuerdo con las normas vigentes.

A continuación se detalla la conciliación entre las tasas:

	2020	%	2019	%
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	100.083		103.456	
Tasa de impuesto vigente	32%		33%	
Impuesto calculado con la tarifa aplicable a la Compañía	32.027	32,00%	34.140	33,00%
<b>Efectos impositivos de:</b>				
Ingresos no gravables	(21.265)	21,25%	(61.931)	(59,86%)
Gastos no deducibles	2.334	2,33%	10.958	10,59%
Impuesto de ejercicios anteriores	(986)	(0,99%)	570	0,55%
Cargos (reversión de impuesto diferido)	(9.955)	(9,95%)	(6.444)	(6,23%)
<b>Provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>2.154</b>	<b>2,15%</b>	<b>22.707</b>	<b>21,95%</b>

El siguiente es un detalle del impuesto sobre la renta y complementarios y la sobretasa reconocidos por el período:

	2020	2019
<b>Impuestos gravámenes y tasas</b>		
Impuesto sobre la renta corriente	13.095	28.581
Ajuste Impuesto sobre la renta años anteriores	(986)	570
Impuesto sobre la renta diferido	(9.955)	(6.444)
<b>Total</b>	<b>2.154</b>	<b>22.707</b>



## Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE:

	Antes de impuestos	2020 Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	2019 Cargos de impuestos	Después de impuestos
<b>Ganancias / (pérdidas) actuariales</b>	1.822	(546)	1.275	5.061	(1.518)	3.543

## Impuestos diferidos

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Los impuestos diferidos se espera que se revertan a partir del año 2021, por ello se aplicó la tarifa de cada año en la que se estima se revertan estas diferencias temporarias. Las tarifas de impuestos aplicables en Colombia para los siguientes años de acuerdo a lo señalado en la ley 2010 de diciembre de 2019, son: i) año 2021, 31%; ii) año 2022 y siguientes, 30%.

El saldo de impuestos diferidos activos y pasivos al cierre del período es el siguiente:

	2020	2019
Impuestos diferidos activos	30.847	14.835
Impuestos diferidos pasivos	(150.295)	(144.784)
<b>Impuestos diferidos (pasivos) neto</b>	<b>(119.448)</b>	<b>(129.949)</b>

El movimiento neto de los impuestos diferidos durante el período es el siguiente:

	2020	2019
Crédito (Cargo) al estado de resultados	(9.955)	(6.444)
Crédito (Cargo) al ORI	(546)	(1.518)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>(10.501)</b>	<b>(7.962)</b>

Los movimientos de los impuestos diferidos activos y pasivos durante el período, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

#### Impuestos diferidos activos

##### Al 1 de Enero de 2019

Crédito (cargo) al estado de resultados

Crédito (cargo) al ORI

##### Saldo al 31 de diciembre de 2019

Crédito (cargo) al estado de resultados

Crédito (cargo) al ORI

##### Saldo al 31 de diciembre de 2020

Provisión de cuentas por cobrar	Provisión de inventarios	Otras diferencias temporarias	Total
<b>1.789</b>	<b>6.836</b>	<b>5.706</b>	<b>14.331</b>
(1.616)	(326)	928	(1.014)
-	-	1.518	1.518
<b>173</b>	<b>6.510</b>	<b>8.152</b>	<b>14.835</b>
2.070	(30)	13.425	15.465
-	-	546	546
<b>2.243</b>	<b>6.480</b>	<b>22.123</b>	<b>30.847</b>

#### Impuestos diferidos pasivos

##### Al 1 de Enero de 2019

Crédito (cargo) al estado de resultados

##### Saldo al 31 de diciembre de 2019

Crédito (cargo) al estado de resultados

##### Saldo Al 31 de diciembre de 2020

Propiedad planta & equipo	Activos Biológicos	Otras diferencias temporarias	Total
<b>140.738</b>	<b>11.505</b>	<b>-</b>	<b>152.243</b>
(7.514)	(72)	127	(7.459)
<b>133.224</b>	<b>11.433</b>	<b>127</b>	<b>144.784</b>
(7.739)	2.110	11.140	5.511
<b>125.485</b>	<b>13.543</b>	<b>11.267</b>	<b>150.295</b>

De acuerdo con la legislación tributaria vigente en Colombia, ni la distribución de dividendos ni la retención de utilidades presentan efecto sobre la tarifa del impuesto de renta.

En cumplimiento de la NIC 12, la Compañía no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias, principalmente por conceptos correspondientes a utilidades no distribuidas y reajustes fiscales sobre las inversiones. Lo anterior debido a que:

- (i) La Compañía tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y
- (ii) La Compañía no tiene previsto su realización a mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se revertan en un futuro previsible. Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, ascendían a \$832.252 y \$728.411 respectivamente.

## Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas

No se prevén impuestos adicionales con ocasión de posibles visitas de las autoridades tributarias o por la existencia de incertidumbres relacionadas con posiciones tributarias aplicadas por la Compañía.

## Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2019. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2020 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

## La Ley de Crecimiento Económico – (Reforma tributaria)

En diciembre de 2018 la Ley tributaria en Colombia fue modificada a través de la Ley 1943 disminuyéndose gradualmente la tarifa del impuesto a las ganancias y reduciéndose de igual forma la tarifa para la liquidación de la renta presuntiva hasta su eliminación a partir del año 2021.

Considerando que la Ley 1943 fue declarada inexecutable en Sentencia de la Corte Constitucional, C481 de 2019, dio lugar a que el Gobierno Nacional presentará una iniciativa de reforma tributaria, la cual fue aprobada por el Congreso de la República y expedida mediante la Ley 2010 del 27 de diciembre de 2019, o Ley de Crecimiento Económico, la cual recogió las disposiciones a favor contenidas en la Ley 1943 de 2018 y que se consideraron esenciales para el crecimiento económico y la competitividad en el país; igualmente introdujo algunas modificaciones de las cuales resaltamos:

- Para el año gravable 2020, la tasa de impuesto sobre la renta aplicable es del 32%. Se mantienen las tasas de impuestos determinadas en la ley 1943 de 2018 para el año 2021, tarifa del 31% y a partir del año 2022, tarifa del 30%.  
• • • • •
- La Ley de Crecimiento Económico para efectos de calcular el impuesto sobre la renta bajo el sistema de renta presuntiva continúa desmontando gradualmente la tarifa del 0,5% para el año 2020, y 0% a partir del año 2021 y siguientes.  
• • • • •
- Continúa como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta); será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.  
• • • • •

- El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tratado como descuento tributario en el impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%.  
• • • • •
- Continúan como descuentos tributarios (i) El IVA pagado en la importación, formación, construcción o adquisición de activos fijos reales productivos incluidos los servicios necesarios para su construcción y puesta en marcha (ii) El impuesto de industria y comercio en los términos señalados en el inciso anterior.  
• • • • •
- En relación con el gravamen a los dividendos, se introdujeron las siguientes modificaciones:
  - Se incrementó al 10% la tarifa de retención en la fuente sobre los dividendos no gravados, decretados en provecho de sociedades y entidades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes.
  - Se modificó la tabla aplicable a los dividendos no gravados decretados en beneficio de personas naturales residentes en el país y sucesiones ilíquidas de causantes residentes del país, disponiéndose una tarifa marginal del 10% para dividendos que superen las 300 UVT.
  - Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (32% año 2020; 31% año 2021; y 30% año 2022 en adelante) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla y para los demás casos se aplicará la tarifa del 7,5%).
  - Continúa el régimen de retención en la fuente sobre dividendos decretados por primera vez a sociedades nacionales, que será trasladable hasta el beneficiario final persona natural residente o inversionista residente en el exterior con la tarifa del 7,5%

- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 y 2018 y 2019 que se decreten a partir del 2020 se registrarán por las tarifas dispuestas en la Ley 2010.  
• • • • •
- Con la Ley de Crecimiento Económico se precisa que los contribuyentes podrán optar por el mecanismo de obras por impuestos, como modo de extinguir la obligación tributaria, previsto en el artículo 238 de la Ley 1819 de 2016 o por el mecanismo del convenio de inversión directa establecido en el artículo 800-1 del Estatuto Tributario.  
• • • • •
- La Ley de Crecimiento establece que el término de firmeza para las declaraciones del impuesto sobre la renta de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o que estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de cinco (5) años a partir de la presentación de la declaración de renta.  
• • • • •
- El término de corrección para los contribuyentes que presenten correcciones que aumentan el impuesto o disminuyen el saldo a favor, se modifica como quiera que el término que tenía el contribuyente para corregir voluntariamente sus declaraciones tributarias era de dos (2) años, con la Ley de Crecimiento, se modifica este término y se unifica con el término general de la firmeza de las declaraciones fijándolo en tres (3) años.  
• • • • •

Se extiende el beneficio de auditoría para las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los años gravables 2020 y 2021 para lo cual se exige el incremento en el impuesto neto de renta respecto del año anterior para que la declaración quede en firme en seis meses (30%) o en doce meses (20%), tal como lo había previsto la Ley 1943 de 2018 para las declaraciones de los años gravables 2019 y 2020. Se precisa que las disposiciones consagradas en la Ley 1943 de 2018, respecto al beneficio de auditoría, surtirán los efectos allí dispuestos para los contribuyentes que se hayan acogido al beneficio de auditoría por el año gravable 2019.

## NOTA 23 Provisiones

	Litigios
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>673</b>
Utilizadas en el año	-
Provisión del año	393
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.066</b>
<b>Al 1 de enero de 2020</b>	<b>1.066</b>
Utilizadas en el año	(518)
Provisión del año	337
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>885</b>

### Legales

Representa provisiones para cubrir demandas legales interpuestas contra la Compañía, principalmente de tipo laboral.

El valor de las contingencias estimadas que tiene la Compañía es:

	2020	2019
Laborales (i)	6.010	5.411
Tributarias(ii)	761	-
<b>Total</b>	<b>6.771</b>	<b>5.411</b>

(i) Corresponden a litigios laborales en proceso que de acuerdo a la opinión de los asesores jurídicos son consideradas posibles o remotas y que de acuerdo con el juicio y experiencia de la administración no requieren provisión. Ninguno de estos litigios supera los \$ 500 millones de forma individual.

(ii) Los puntos más relevantes en discusión con la DIAN son: i) beneficio por inversión en reforestación; y ii) deducción por servicios técnicos. La discusión se centra en que para la administración tributaria los soportes entregados por la compañía no son suficientes para soportar los puntos en controversia. No obstante, la compañía cuenta con todos los soportes y argumentos que procedan los puntos en discusión. Valor \$ 761 millones.

## NOTA 24 Beneficios a los empleados

A continuación, se presenta un detalle de los gastos por Beneficios a los Empleados cargados a los resultados de los años 2020 y 2019 respectivamente:

	2020	2019
Remuneración	119.181	121.439
Seguridad social	37.324	25.035
Primas extralegales	17.082	16.031
Prima de servicios	8.054	7.799
Cesantías	8.029	8.032
Vacaciones	7.114	6.606
Aportes parafiscales	7.095	6.925
Capacitación al personal	2.432	3.198
Seguros	1.913	1.920
Dotación a trabajadores	1.410	1.570
Intereses a cesantías	1.018	943
Indemnizaciones laborales	499	505
Deporte y recreación	77	286
Otros	4.484	4.236
<b>Total beneficios a empleados</b>	<b>215.712</b>	<b>204.525</b>

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	2020	2019
Intereses a las cesantías	813	774
Primas de antigüedad (ii)	2.717	2.463
Prestaciones extralegales	7.475	5.958
Vacaciones	6.051	6.220
Cesantías	7.093	6.730
Bonificaciones	13.479	12.867
Pensiones de jubilación (i)	52.491	52.837
<b>Total pasivos laborales</b>	<b>90.119</b>	<b>87.849</b>
Menos largo plazo pensiones	47.566	47.844
Menos largo plazo primas de antigüedad	2.372	2.146
<b>Total largo plazo pasivos laborales</b>	<b>49.938</b>	<b>49.990</b>
<b>Total corto plazo pasivos laborales</b>	<b>40.181</b>	<b>37.859</b>

## Beneficios de corto plazo

De acuerdo con la legislación laboral Colombiana y con base en la convención laboral y/o pacto colectivo firmado con los empleados, los diferentes empleados de la Compañía tienen derecho a beneficios de corto plazo tales como: salarios, vacaciones, primas legales y extralegales definidas en el pacto colectivo como prima de vacaciones, prima de navidad, prima de antigüedad, entre otros; y cesantías e intereses de cesantías, derecho a los aportes a la seguridad social y parafiscal, dotaciones, capacitaciones, servicios médicos y medicamentos, entre otros.

## (i) Beneficios Post-Emplo, Pensiones de Jubilación

	2020	2019
<b>Estado de situación financiera</b>		
Saldos de pasivos por pensiones	52.491	52.837
<b>Cargos al estado de resultados</b>		
Pensiones	2.928	3.252
<b>Total pensiones</b>	<b>2.928</b>	<b>3.252</b>
Pérdidas actuariales reconocidas en Otro resultado integral	1.822	5.061
<b>Movimiento del pasivo pensional</b>		
<b>Al 1 de enero</b>	<b>52.837</b>	<b>49.664</b>
Costos de intereses	2.928	3.252
Pérdidas actuariales	1.822	5.061
Beneficios pagados	(5.096)	(5.140)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>52.491</b>	<b>52.837</b>

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$52.491 en 2020 y \$52.837 en 2019.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 5,61% en 2020 y 5,87% en 2019, y el incremento futuro de salarios de 3,36% y 3,55%, respectivamente.

En la determinación de los costos y las obligaciones por beneficios definidos, todos los cálculos son realizados por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado.

Número de beneficiarios 249.

## Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

	2020	2019
Tasa de descuento	5,61	5,87
Inflación / tasa de crecimiento	3,36	3,55



## Supuestos de mortalidad

La vida esperada de los colaboradores es calculada con base en la tabla colombiana de mortalidad de rentas vitalicias 2008, publicada por la Superintendencia Financiera en Colombia, la cual ha sido construida con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

## Análisis de sensibilidad

La siguiente tabla muestra las principales sensibilidades a los valores incluidos en los estados financieros, que surgirían de ajustar ciertos supuestos claves. En cada caso todos los demás supuestos permanecen sin cambios:

### Incremento (disminución) en el pasivo pensional

Incremento tasa de descuento en 0,25%  
Disminución tasa de descuento en 0,25%  
Incremento tasa de inflación en 0,25%  
Disminución tasa de inflación en 0,25%

	2020	2019
Incremento tasa de descuento en 0,25%	(1.100)	(1.120)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	1.148	1.170
Incremento tasa de inflación en 0,25%	1.235	1.260
Disminución tasa de inflación en 0,25%	(1.188)	(1.210)

La información sobre la sensibilidad mostrada anteriormente es exacta y se ha determinado mediante la realización de los cálculos de los pasivos utilizando diferentes supuestos y el método de crédito unitario proyectado.

## Revelación de información de pasivos pensionales bajo los parámetros del Decreto 1625 del año 2016 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia

De acuerdo con el decreto 2131 del año 2016 del Ministerio de Industria y Turismo, a partir de diciembre de 2016, los preparadores de información financiera deben revelar en las notas a los estados financieros el cálculo de los pasivos pensionales a su cargo, de acuerdo con los parámetros del Decreto 1625 del año 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico normativo contenido en el Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC 19 Beneficios a empleados).

Los supuestos claves utilizados bajo esta normatividad fueron los siguientes:

	2020	2019
Tasa de descuento real	4,80%	4,80%
Tasa de descuento nominal	8,62%	8,90%
Tasa de incremento pensional	3,64%	3,91%
Tasa de inflación	3,64%	3,91%
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

Al 31 de diciembre de 2020, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

Decreto 2420 de 2015 (NIC 19)	Decreto 1625 de 2016	Diferencia
52.491	42.674	9.817

La diferencia del pasivo pensional se debe principalmente a la diferencia en las tasas de descuento utilizadas de acuerdo con lo establecido en cada uno de los decretos.

## (ii) Beneficios de largo plazo-prima de antigüedad

	2020	2019
<b>Estado de situación financiera</b>		
Prima de antigüedad	2.717	2.463
<b>Saldo del pasivo</b>	<b>2.717</b>	<b>2.463</b>

- La prima de antigüedad es un beneficio extralegal que tiene la compañía para sus trabajadores condicionado únicamente al tiempo de servicio y se paga cuando el trabajador se cumple cierta cantidad de años los cuales están estipulados en el plan de beneficios.
- En la determinación de los costos y las obligaciones por las primas de antigüedad, todos los cálculos son realizados por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado.

## Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2020 son las siguientes:

	2019
Tasa de descuento	4,64%
Inflación / tasa de crecimiento	2,96%

## Supuestos de mortalidad

La vida esperada de los colaboradores es calculada con base en la tabla colombiana de mortalidad de rentas vitalicias del 2008 publicada por la Superintendencia Financiera en Colombia y aprobada por la resolución No. 1,555 del 30 de julio de 2010, la cual ha sido construida con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

La duración promedio ponderada de la obligación por beneficios definidos es de 5,61 años.

## Análisis de sensibilidad

La siguiente tabla muestra las principales sensibilidades a los valores incluidos en los estados financieros, que surgirían de ajustar ciertos supuestos claves. En cada caso todos los demás supuestos permanecen sin cambios:

<b>Incremento/(disminución) en el pasivo por primas de antigüedad</b>	2020	2019
Incremento tasa de descuento en 0,25% (0,25% en 2019)	(40)	(33)
Disminución tasa de descuento en 0,25% (0,25% en 2019)	41	34
Incremento en tasa de inflación en 0,25%	5	4
Disminución en tasa de inflación en 0,25%	(5)	(5)

La información sobre la sensibilidad mostrada anteriormente es exacta y se ha determinado mediante la realización de los cálculos de los pasivos utilizando diferentes supuestos y el método de crédito unitario proyectado dicha información se calculó con un porcentaje de 0,25% en 2020 y 0,25% en 2019.

El número de beneficiarios en 2020 es de 1.674 personas (293 mujeres y 1.381 hombres) y 1.644 para 2019 (284 mujeres y 1.360 hombres).

# NOTA 25 Patrimonio

## Acciones ordinarias

El Capital social autorizado de la compañía está representado en 200.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal de \$0,50 (pesos colombianos) cada una, Suscritas y pagadas en 2020 y 2019 así:

Número de acciones	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2020	2019
Capital suscrito y pagado	112.094.138	112.094.138
Acciones readquiridas	(4.378.088)	(4.378.088)
Acciones en circulación	107.716.050	107.716.050

El capital suscrito y pagado incluye \$11 millones o 19,7%, por la capitalización de la cuenta de revalorización del patrimonio mediante la distribución de dividendos en acciones. Los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso y el valor intrínseco se determina con base en las acciones en circulación.

## Reservas

	2020	2019
Reserva legal	38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones Industriales	624.435	543.686
Reserva para readquisición de acciones neta	8.346	8.346
<b>Total reservas</b>	<b>632.819</b>	<b>552.070</b>

La reserva legal se constituye de acuerdo con las disposiciones legales vigentes y puede ser usada para compensar pérdidas o distribuir a la liquidación de la compañía. Al 31 de diciembre de 2020, las demás reservas incluyendo la utilidad del ejercicio, están a la libre disposición de la Asamblea de Accionistas.

La reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales es constituida de acuerdo con la aprobación de la Asamblea General de Accionistas, y tiene como destino el proveer recursos para la renovación y ampliación de la propiedad, planta y equipo de la Compañía conforme a las necesidades futuras.

## Dividendos

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2020 no decretó dividendos; el resultado del ejercicio 2019 que ascendió a la suma de \$80.749 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2019 decretó un dividendo ordinario de \$371,35 por acción pagadero en un solo contado el día 11 de abril de 2019. La suma total a repartir es de \$40.000 sobre un total de acciones en circulación de 107.716.050.

En el año 2019 se apropiaron para reservas utilidades del año 2018 por \$79.172.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía no presenta saldos de dividendos por pagar.

## Otro resultado Integral . . . . .

A continuación se detalla el movimiento del otro resultado integral para los dos períodos presentados:

	Pérdida actuarial neta de impuestos	(Pérdida)/ganancia en medición de activos financieros	Participación en el O.R.I. de otras compañías	Total O.R.I.
<b>Saldo a Enero 1 de 2019</b>	<b>(9.914)</b>	<b>(21)</b>	<b>(32)</b>	<b>(9.967)</b>
Movimiento del período	(3.543)	47	(139)	(3.635)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2019</b>	<b>(13.457)</b>	<b>26</b>	<b>(171)</b>	<b>(13.602)</b>
Movimiento del período	(1.275)	(26)	9.736	8.435
<b>Saldo a diciembre 31 de 2020</b>	<b>(14.732)</b>	<b>-</b>	<b>9.565</b>	<b>(5.167)</b>

## NOTA 26 Gestión de capital

Los objetivos de la empresa al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generar retorno a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la empresa puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

Consistente con la industria, la empresa monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento.

Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente menos la caja disponible). El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

## NOTA 27 Ganancia por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la compañía divide el resultado neto del período entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2020 fue de \$909,14 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2019 fue de \$749,65 pesos por acción.

No se presentaron operaciones descontinuadas para ninguno de los dos períodos presentados.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía no tenía suscritos contratos que la obliguen a vender o emitir acciones, por lo que no se hace necesario el cálculo de la ganancia/pérdida por acción diluida.

	2020	2019
Utilidad neta *	97.929	80.749
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria**</b>	<b>909,14</b>	<b>749,65</b>
<b>Total resultado integral del período *</b>	<b>106.364</b>	<b>77.114</b>
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria**</b>	<b>987,45</b>	<b>715,90</b>

\* Información en millones de pesos colombianos

\*\* Información en pesos colombianos

## NOTA 28 Ingresos

La Compañía genera ingresos principalmente a partir de la venta de productos de papel. Otras fuentes de ingresos incluyen los ingresos por servicios prestados a los diferentes clientes en el curso ordinario del negocio.

La medición del ingreso es basada en las consideraciones establecidas en los contratos con clientes. La Compañía reconoce el ingreso cuando transfiere el control sobre los bienes o servicios al cliente, que, de acuerdo con los principios establecidos anteriormente, no presentan ningún cambio en cuanto a la oportunidad del reconocimiento de los ingresos en la venta de bienes.

Un contrato con clientes es reconocido al ingreso de la Compañía en la medida en que las obligaciones de desempeño sean satisfechas. De nuestra evaluación integral de venta de bienes, se identifica que los contratos con clientes contienen una sola obligación de desempeño, que es la entrega de la solución de empaque. Del valor de la venta excluyen los impuestos a las ventas y se calcula neta de provisiones para rebajas y descuentos.

La Compañía basa su estimación de devoluciones sobre la base de los resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de operación y las características específicas de cada acuerdo.

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos de actividades ordinarias durante el período:

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2020	2019
Venta de bienes	1.101.587	1.168.010
Prestación de servicios	23.464	17.629
Otros ingresos	27.334	33.184
<b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>1.152.385</b>	<b>1.218.823</b>

Las ventas de bienes corresponden a los ingresos del objeto social de la Compañía. Estos ingresos están netos de devoluciones, rebajas y descuentos los cuales ascienden a \$21.852 millones en 2020 y \$24.194 en 2019. Ningún cliente de la Compañía representa un 10% o más de los ingresos ordinarios del periodo.

La prestación de servicios corresponde al cobro de servicios prestados por personal de la empresa a Compañías del grupo.

Los otros ingresos corresponden principalmente a la comercialización de papel que no es fabricado por la Compañía y venta de madera.

## NOTA 29 Costo de ventas

A continuación, se detalla el costo de ventas por naturaleza durante el período:

	2020	2019
Materias primas y abastecimientos	442.302	482.013
Beneficios a empleados	138.928	134.527
Servicios públicos	114.530	105.983
Servicios	64.643	73.581
Depreciaciones	62.727	58.735
Repuestos, materiales para mantenimiento y servicios	62.713	67.088
Costos de transporte	31.657	36.801
Agotamiento	11.737	10.079
Amortizaciones	11.016	1.019
Impuestos	8.155	10.086
Seguros	6.655	5.704
Arrendamientos	4.925	5.403
Honorarios y consultoría	4.002	4.365
Costos de viaje	615	2.113
Otros costos	18.337	18.685
<b>Total costo de ventas</b>	<b>982.942</b>	<b>1.016.182</b>



# NOTA 30 Ingresos y gastos financieros

A continuación, se detallan los ingresos y gastos financieros:

	2020	2019
<b>Ingresos Financieros</b>		
Intereses (i)	6.273	6.299
Otros	13	-
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>6.286</b>	<b>6.299</b>
<b>Gastos Financieros</b>		
Intereses (ii)	15.849	10.535
Comisiones (iii)	503	960
Costo financiero por pensiones de jubilación	2.928	3.252
Descuentos financieros en factoring	4.456	4.232
Otros gastos financieros	20	90
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>23.756</b>	<b>19.069</b>
Diferencia en cambio	(11.176)	2.270



(i) Los ingresos por intereses corresponden principalmente a los generados por las inversiones de corto plazo, por préstamos a trabajadores y otros intereses menores.

(ii) Los gastos por intereses corresponden principalmente a los costos generados en las obligaciones financieras de la entidad bajo la modalidad de préstamos o arrendamientos financieros.

(iii) Los gastos por comisión corresponden principalmente a las comisiones bancarias generadas en los movimientos bancarios realizados durante el periodo informado.

# NOTA 31 Gastos de administración y ventas

A continuación, se detalla los gastos de administración y ventas por naturaleza durante el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	2020	2019
<b>Gastos de administración</b>		
Beneficios a empleados	67.078	60.211
Servicios	8.014	7.684
Mantenimiento y reparaciones	6.587	5.692
Honorarios	4.584	4.100
Amortizaciones	2.666	2.710
Arrendamientos	1.737	1.297
Contribuciones y afiliaciones	1.544	1.593
Depreciaciones	776	572
Gastos de viaje	733	3.746
Útiles y papelería	711	792
Seguros	336	267
Comisiones	179	518
Gastos de representación	176	776
Impuestos	105	243
Gastos legales	81	62
Otros	5.426	5.725
<b>Total gastos de administración</b>	<b>100.733</b>	<b>95.988</b>

	2020	2019
<b>Gastos de ventas</b>		
Fletes en ventas	38.554	41.609
Beneficios a empleados	9.706	9.787
Provisión para deudores	7439	(485)
Servicios	723	966
Gastos de viaje	359	747
Honorarios	137	109
Seguros	124	102
Mantenimiento y reparaciones	122	193
Amortizaciones	56	25
Contribuciones y afiliaciones	45	63
Arrendamientos	37	64
Gastos legales	19	11
Impuestos	-	2
Otros	359	774
<b>Total gastos de ventas</b>	<b>57.680</b>	<b>53.967</b>
<b>Total gastos de administración y ventas</b>	<b>158.413</b>	<b>149.955</b>

## NOTA 32 Transacciones con partes relacionadas

Según inscripción en la Cámara de Comercio del 25 de agosto de 2009 la Compañía efectúa transacciones con vinculados económicos, incluyendo Subsidiarias, bajo condiciones de libre competencia y a precios normales de mercado.

### (a) Operaciones con subsidiarias

	2020	2019
<b>Reforestadora Andina S.A.</b>		
Compra de materias primas y otros	57.079	56.076
Compra de servicios	-	1
Intereses causados	3.558	-
Dividendos recibidos	1.136	4.333
Venta de servicios y otros	1.075	1.131
Cuentas por pagar	485.912	447.550
<b>Bosques Nacionales Bosnal S.A.</b>		
Compra de servicios	-	112
Intereses causados	3.477	3.205
Dividendos recibidos	6.351	5.692
Cuentas por cobrar	89.974	79.531

### (b) Operaciones con empresas del grupo Smurfit Kappa

	2020	2019
Venta de bienes	246.105	214.620
Venta de servicios	26.437	23.655
Intereses recibidos	2.335	2.345
Compra de bienes	154.526	193.315
Compra de servicios	11.563	9.523
Intereses devengados	2.544	2.435
Dividendos pagados	-	25.879
Inversiones en depósitos a término fijo	119.779	48.677
Cuentas por cobrar	39.906	39.249
Cuentas por pagar	17.836	26.662
Préstamos recibidos	59.843	49.512

### (c) Operaciones con personal clave de la Gerencia y Directores

La Compañía determina como personal clave de la gerencia, aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades relevantes de la Compañía, ya sea directa o indirectamente. Durante los años 2020 y 2019, la remuneración a personal clave de la gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

	2020	2019
Salarios y otros pagos laborales	10.697	12.269
Gastos de transporte y otros gastos de viaje	642	1.844
Dividendos Pagados	-	6
Valor por cobrar de préstamos otorgados	1.094	799

Los miembros de junta directiva han devengado honorarios por \$205 y \$202 millones en 2020 y 2019, respectivamente.

<b>Resumen de las transacciones con partes relacionadas:</b>	2020	2019
Compra de materias primas y otros bienes	211.605	249.391
Compra de servicios	11.563	9.636
Salarios, gastos de viaje y transporte	11.339	14.113
Honorarios	205	202
Intereses	6.102	2.435
Intereses recibidos	3.477	3.205
Dividendos recibidos	7.487	10.025
Venta de bienes	246.105	214.620
Venta de servicios y otros	27.512	24.786
Dividendos pagados	-	25.885
Intereses recibidos sobre inversiones	2.335	2.345
Cuentas por cobrar	129.879	118.780
Cuentas por pagar	503.748	474.212
Inversiones en depósitos a término fijo	119.779	48.677
Préstamos recibidos	59.843	49.512



## NOTA 33 Instrumentos financieros

La siguiente tabla muestra los valores en libros, los valores razonables y costo amortizado de los activos y pasivos financieros, incluidos sus niveles de jerarquía del valor razonable.

No incluye información de valor razonable para activos y pasivos financieros que no se miden a valor razonable si el valor en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

## (a) Clasificaciones contables y valor razonable

### Activos financieros corrientes

Efectivo y equivalentes de efectivo

### Cuentas por cobrar y préstamos

Cuentas comerciales por cobrar

Cuentas por cobrar a partes relacionadas

Anticipos a proveedores

Cuentas por cobrar a empleados

Otras cuentas por cobrar

**Total cuentas por cobrar y préstamos**

Otros activos financieros

**Total activos financieros corrientes**

### Activos financieros no corrientes

Activos financieros al valor razonable con cambios en el O.R.I.,

clasificados como mantenidos para negociar

**Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales**

### Cuentas por cobrar y préstamos

Anticipos a proveedores

Cuentas por cobrar a empleados

Cuentas por cobrar a partes relacionadas

Otras cuentas por cobrar

**Total cuentas por cobrar y préstamos**

**Total activos financieros no corrientes**

**Total activos financieros**

### Pasivos financieros corrientes

Préstamos financieros

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

**Total pasivos financieros corrientes**

### Pasivos financieros no corrientes

Préstamos financieros

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

**Total pasivos financieros no corrientes**

**Total pasivos financieros**

AL 31 DE DICIEMBRE DE

2020	2019
9.866	9.341
163.471	195.068
39.906	40.048
1.576	1.931
3.499	4.276
348	1.057
<b>208.800</b>	<b>242.380</b>
119.779	48.677
<b>338.445</b>	<b>300.398</b>
-	150
<b>-</b>	<b>150</b>
1.195	1.422
2.768	2.331
89.974	79.531
2.252	2.252
<b>96.189</b>	<b>85.536</b>
<b>96.189</b>	<b>85.686</b>
<b>434.634</b>	<b>386.089</b>
77.399	159.495
189.123	199.187
<b>266.522</b>	<b>358.682</b>
131.232	-
460.688	422.164
<b>591.920</b>	<b>422.164</b>
<b>858.442</b>	<b>780.846</b>

## Instrumentos Financieros - Jerarquía de Valor Razonable

Los instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el resultado se encuentran en el nivel 1 de jerarquía, de acuerdo a la NIIF 13 y su detalle a la fecha de cada estado de situación financiera es el siguiente:

Acciones en Enka de Colombia S.A.

	2020	2019
	-	150

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020			
Instrumentos Financieros - por categoría	Activos al costo amortizado	Activos al valor razonable con cambios en ORI	Total
<b>Activos en la fecha de balance</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	304.990		304.990
Otros activos financieros	119.779	-	119.779
<b>Total</b>	<b>424.769</b>	<b>-</b>	<b>424.769</b>
<b>Pasivos financieros al costo amortizado</b>			
Obligaciones financieras		208.631	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		649.811	
Pasivo por arrendamientos		23.034	
<b>Total</b>		<b>881.476</b>	

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019			
	Activos al costo amortizado	Activos al valor razonable con cambios en ORI	Total
<b>Activos en la fecha de balance</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	327.916	-	327.916
Otros activos financieros	48.677	-	48.677
Activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	-	150	150
<b>Total</b>	<b>376.593</b>	<b>150</b>	<b>376.743</b>
<b>Pasivos financieros al costo amortizado</b>			
Obligaciones financieras		159.495	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		621.351	
Pasivo por arrendamientos		6.821	
<b>Total</b>		<b>787.66</b>	

## Instrumentos Financieros - Riesgo de Liquidez . . . . .

	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020			
Obligaciones financieras	914	76.485	77.399
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	146.064	43.059	189.123
Pasivo por arrendamientos	3.546	10.637	14.183
<b>Total</b>	<b>150.524</b>	<b>130.181</b>	<b>280.705</b>
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019			
Obligaciones financieras	12.000	147.495	159.495
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	147.140	52.047	199.187
Pasivo por arrendamientos	534	1.603	2.137
<b>Total</b>	<b>159.674</b>	<b>201.145</b>	<b>360.819</b>

## Activos y pasivos denominados en moneda extranjera (expresados en miles de dólares americanos) . . . . .

	2020	2019
Disponible	467	1.169
Inversiones	21.621	1.601
Deudores	18.687	18.785
Obligaciones financieras	(10.000)	(10.000)
Proveedores y cuentas por pagar	(10.702)	(17.899)
<b>Total</b>	<b>20.073</b>	<b>(6.344)</b>

## Administración del riesgo financiero

### General

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

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado

En esta nota se presenta información sobre la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, políticas y los procedimientos de la Compañía para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital por parte de la Compañía.

La Dirección Financiera es la responsable de definir y establecer las políticas corporativas y los procedimientos derivados de dichas políticas para la administración del riesgo de la Compañía. Las políticas sobre la gestión del riesgo definido por la Dirección Financiera, son aprobadas por la Junta Directiva, y el diseño e implementación es elaborado en conjunto con las diferentes áreas operacionales de la Compañía.



Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración del riesgo, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Compañía.

La Compañía a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entienden sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría de la Compañía supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo de la Compañía y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Compañía.

La Compañía desarrolla una actividad industrial totalmente integrada, desde la producción de la semilla hasta el producto final ofrecido al cliente, actividad que es desarrollada a través de diferentes unidades de reforestación y de complejos industriales ubicados en diferentes regiones del país. Dichas actividades están expuestas a diferentes tipos de riesgos operacionales y financieros.

## Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio y tasas de interés que afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

La Compañía incurre en obligaciones financieras, para administrar los riesgos de mercado. Todas estas transacciones se valorizan según las guías establecidas por el Comité de Administración de Riesgo donde la Compañía busca mitigar la volatilidad en resultados.

## Riesgo de moneda

La Compañía está expuesta al riesgo de moneda en las ventas, las compras y los préstamos denominados en una moneda distinta a las respectivas monedas funcionales de las entidades de la Compañía, principalmente el peso (COP), pero también el dólar estadounidense (USD). Las monedas en las que estas transacciones se denominan principalmente son el Peso y el Euro.

La Compañía utiliza contratos de deuda en moneda extranjera para cubrir su riesgo de moneda, mayoritariamente con un vencimiento menor a un año desde el final del periodo sobre el que se informa. Por lo general, esos contratos están designados como coberturas de flujo de efectivo.



Los intereses sobre préstamos se denominan en la moneda del préstamo. Generalmente, los préstamos son denominados en monedas que calzan con los flujos de efectivo generados por las operaciones subyacentes de la Compañía, principalmente el peso, pero también en US\$.

Dado que la posición monetaria neta, activos menos pasivos, denominados en dólares es activa, la Compañía ha establecido una cobertura natural mediante la contratación de deuda en dólares, y para los proyectos de capital comprometidos en euros ha tomado cobertura con forward.

## Exposición al riesgo de moneda . . . . .

Las siguientes tasas de cambio significativas se aplicaron durante el ejercicio:

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio promedio	
	2020	2019	2020	2019
<b>EUR</b>	1,14	1,11	1,23	1,12
<b>US\$</b>	3.693,36	3.280,89	3.432,50	3.277,14

El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición de la Compañía a riesgos en moneda extranjera y que fue informada a la administración de la Compañía sobre la base de su política de administración de riesgo fue la siguiente:

	2020			2019		
	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.605	468	-	3.830	1.142	24
Inversiones	74.213	21.621	-	5.247	1.601	-
Deudores Comerciales	79.005	17.626	4.382	61.561	18.785	-
Préstamos Bancarios no garantizados	(34.325)	(10.000)	-	(32.771)	(10.000)	-
Acreedores comerciales	(38.422)	(8.412)	(2.262)	(58.658)	(16.545)	(1.206)
<b>Exposición neta del estado de situación financiera</b>	<b>82.076</b>	<b>21.303</b>	<b>2.120</b>	<b>(20.791)</b>	<b>(5.017)</b>	<b>(1.182)</b>

## Riesgo de tasa de interés

La Compañía está expuesta a los cambios en la tasa de intereses, particularmente en los cambios de la tasa interbancaria expedida por el Banco de la República, ya que un incremento en dicha tasa genera un incremento en las tasas de intermediación del sistema financiero.

Dando cumplimiento a los lineamientos de Grupo, para el año 2020 se inició la migración de la deuda del corto plazo hacia el largo plazo con una distribución del 37% corto plazo y 63% largo plazo, y ha sido contratado principalmente con bancos a través de líneas de crédito previamente aprobadas y a tasas de mercado para el sector industrial. El costo promedio de la deuda es del 1,79% para la deuda denominada en dólares y del 4,87% para la deuda denominada en pesos.

Las líneas de crédito y cupo de endeudamiento son aprobados por la Junta Directiva, las decisiones de endeudamiento se realizan con base a la planeación y seguimiento constante del flujo de caja operacional. La Compañía realiza estrictamente los pagos de capital e intereses y mantiene su calidad crediticia frente al sector financiero, lo cual le permite acceder a tasas de mercado más favorables.

## Perfil

Al final del período sobre el que se informa la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros de la Compañía que devengan interés es la siguiente:

	Monto Nominal	
	2020	2019
<b>Instrumentos de tasa fija</b>		
Activos financieros	74.213	5.243
Pasivos financieros	-	12.000
<b>Instrumentos de tasa variable</b>		
Activos financieros	287.913	42.832
Pasivos financieros	207.717	97.171

## Volatilidad en la tasa de cambio

La Compañía está expuesta a la volatilidad en la tasa de cambio dólar vs peso, ya que mantiene una posición de activos y pasivos denominados en dólares, derivados de sus operaciones de exportación e importaciones de bienes y servicios. Dado que la posición monetaria neta, activos menos pasivos, denominados en dólares es activa, la Compañía ha establecido una cobertura natural mediante la contratación de una deuda en dólares y para los proyectos de capital comprometidos en euros ha tomado cobertura con forward.

## Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina, principalmente, de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión de la Compañía.

El riesgo de crédito para la Compañía se deriva de los saldos en cuentas por cobrar con clientes y otros terceros, así como los fondos depositados en bancos u otras instituciones financieras. El máximo riesgo de crédito está representado por el valor en libros de cada uno de los activos.

La Compañía realiza anualmente una evaluación financiera de todos sus clientes a través de una Compañía independiente y especializada en la valoración de riesgo crediticio, adicionalmente, la administración realiza un monitoreo permanente del comportamiento crediticio de sus principales clientes.

El riesgo de crédito en relación con los depósitos en bancos o instituciones financieras se mitiga mediante la utilización de un amplio rango de instituciones financieras de alta calificación crediticia y mediante la limitación de los fondos depositados en una sola entidad.

## Deudores Comerciales

Vencido pero no deteriorado	2020
1 - 60 días	163.079
61 - 90 días	206
91 - 120 días	186
<b>Total deudores comerciales no deteriorados</b>	<b>163.471</b>
Vencido pero no deteriorado	2019
1 - 60 días	195.003
61 - 90 días	81
91 - 120 días	55
<b>Total deudores comerciales no deteriorados</b>	<b>195.139</b>

Se excluyen los de mayor riesgo.

## Instrumentos de deuda

La Compañía limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de deuda líquidos y solo con contrapartes que tengan una calificación de crédito de al menos AAA con agencias calificadoras locales.

La administración monitorea las calificaciones del crédito y dado que la Compañía ha invertido solo en instrumentos con altas calificaciones de crédito, la administración no espera que ninguna de sus contrapartes deje de cumplir con sus obligaciones.

## Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros.

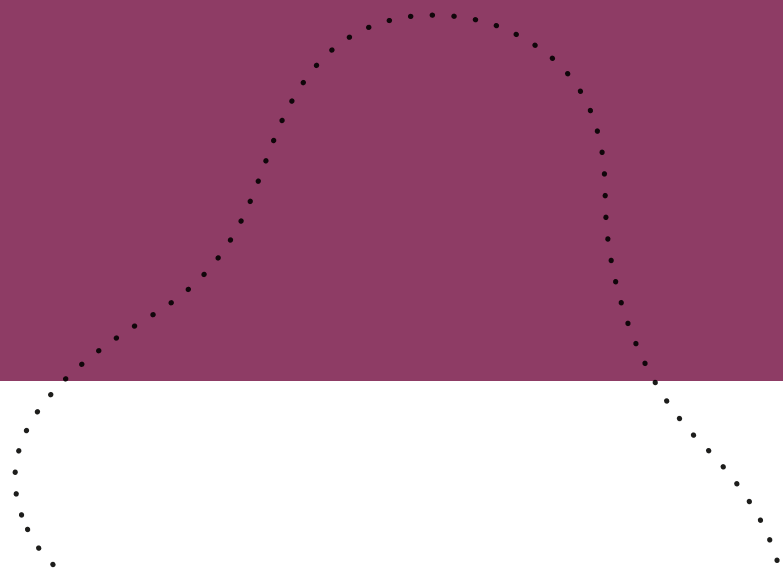
La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, valores negociables, y disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes o herramientas financieras en la capacidad de cerrar posiciones de mercado. Debido a la naturaleza del negocio y el dinamismo de las transacciones, la Tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito competitivas comparadas con el mercado.

La Dirección Financiera supervisa las proyecciones de la reserva de liquidez (que incluye líneas de crédito no usadas), su efectivo y equivalentes de efectivo sobre la base de los flujos esperados. Adicionalmente, la política de administración de liquidez de la Compañía incluye efectuar proyecciones de los flujos de efectivo y considera el nivel de activos líquidos necesarios para cumplir con estas proyecciones y el mantenimiento de planes de financiamiento de deuda.

La Compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

- Sobregiro: \$40.000 no garantizado, con Bancolombia; el interés es pagadero a la tasa de 8,25% y \$20.000 con Banco de Bogotá a la tasa de 9,1%.
- Cupo de crédito: \$130.000 con Bancolombia, \$70.000 con Banco de Bogotá, \$70.000 con Av Villas, \$70.000 con Itaú, \$68.000 con Citibank y \$30.000 con Banco de Occidente.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros restantes al término del período sobre el que se informa, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos por compensación:



**Pasivos financieros no derivados**

Préstamos bancarios sin garantía

Banco Av Villas
Bancolombia S.A.
Banco de Bogotá S.A.
Bancolombia S.A.
Bancolombia S.A.
Bancolombia S.A.
Bancolombia S.A.
Banco de Bogotá Panamá S.A.
<b>Totales</b>

**2020**  
**Flujos de efectivo contractuales**

Valor en libros	Total	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años
13.000	13.000	13.000	-	-
4.000	4.000	1.333	1.333	1.334
15.000	15.000	15.000	-	-
30.000	30.000	3.750	15.000	11.250
9.500	9.500	594	2.375	6.531
26.800	26.800	3.350	6.700	16.750
15.400	15.400	5.133	5.133	5.134
34.325	34.325	34.325	-	-
<b>148.025</b>	<b>148.025</b>	<b>76.485</b>	<b>30.541</b>	<b>40.999</b>

Los flujos de entrada/salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales no descontados relacionados con los pasivos financieros mantenidos para propósitos de administración del riesgo.

Los pagos de intereses por préstamos y bonos de tasa variable incluidos en la tabla anterior reflejan las tasas de interés a término de mercado al término del período y estos montos pueden cambiar si las tasas de interés cambian.

Las siguientes tasas de cambio significativas se aplicaron durante el ejercicio:

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio a la fecha del balance	
	2020	2019	2020	2019
<b>US\$</b>	3.693,36	3.280,89	3.432,50	3.277,14

**Análisis de sensibilidad:** .....

Al 31 de diciembre de 2020, excluyendo los efectos de conversión de los activos netos de las operaciones en el extranjero a la moneda de reporte de la Compañía y considerando la devaluación del 4.77% durante el 2020 del peso colombiano frente al dólar, la utilidad neta de la Compañía se afectó en \$11.176 debido a una pérdida cambiaria generada por los saldos monetarios denominados en moneda extranjera.

La Compañía no opera en una economía hiperinflacionaria, la cual se considera generalmente cuando la inflación acumulada en los últimos tres años se aproxima o sobrepasa el 100%.

El siguiente análisis de sensibilidad se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que la Compañía considera como razonablemente posible al final del período sobre el que se informa, adicionalmente supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma forma para el año 2020 y 2019, aunque la variación razonablemente posible en la tasa de cambio de moneda extranjera era distinta, como se indica a continuación:

31 DE DICIEMBRE DE 2020						
Dólar	Pesos tasa de cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)	
<b>TRM (en pesos)</b>	<b>3.432,50</b>	<b>3.881,80</b>		<b>3.410,82</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,47	1.605	1.815	(210)	1.595	10
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23,02	79.005	89.346	(10.341)	78.506	499
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11,19	38.422	43.452	(5.029)	38.180	243
Obligaciones financieras	10,00	34.325	38.818	(4.493)	34.108	217
31 DE DICIEMBRE DE 2019						
Dólar	Pesos tasa de cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)	
<b>TRM (en pesos)</b>	<b>3.277,14</b>	<b>3.522,48</b>		<b>3.281,40</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,17	3.830	4.116	(287)	3.835	(5)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	26,81	87.849	94.426	(6.577)	87.963	(114)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17,53	57.458	61.759	(4.302)	57.533	(75)
Obligaciones financieras	10,00	32.771	35.225	(2.453)	32.814	(43)

■ El escenario 1 refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar durante los años 2020 y 2019 de \$3.881,80 y \$3.522,48 respectivamente. El escenario 2, refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio para los años 2020 y 2019 de \$3.410,82 y \$3.281,40 respectivamente. Para la simulación de tasas, se tomó como referencia el máximo y mínimo precio según cada caso, cotizado en el último trimestre del año.

■ De acuerdo con el análisis realizado por la administración de la Compañía, los efectos frente a los dos escenarios no afectarían significativamente los resultados y el patrimonio de la Compañía. Por la baja exposición a las fluctuaciones cambiarias por transacciones en moneda extranjera, la Compañía no realizó cobertura.



## Riesgo de tasa de interés

Al final del período sobre el que se informa la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros de la Compañía que devengan interés es la siguiente:

31 de Diciembre de 2020	Monto	Tasa	Resultados		31 de Diciembre de 2019	Monto	Tasa	Resultados	
			Aumento 100bp	Disminución 100bp				Aumento 100bp	Disminución 100bp
<b>Inversiones</b>					<b>Inversiones</b>				
Packing Investment Holding	287.913	2,74%	(2.879)	2.879	Packing Investment Holding	274.415	2,20%	(2.744)	2.744
Smurfit Kappa Treasury	74.213	0,40%	(742)	742	Smurfit Kappa Treasury	5.248	5,61%	(52)	52
<b>Obligaciones</b>					<b>Obligaciones</b>				
Papeles y Cartones S.A.	40.492	3,56%	(405)	405	Papeles y Cartones S.A.	19.297	5,59%	(193)	193
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	19.200	3,06%	192	192	Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	30.000	5,59%	300	300
<b>Obligaciones Bancarias</b>					<b>Obligaciones Bancarias</b>				
COP-Banco Av Villas	13.000	2,84%	(130)	130	COP-Citibank	12.000	5,85%	(120)	120
COP-Bancolombia	4.000	2,97%	(40)	40	COP-Banco Corpbanca/Itaú	18.400	5,25%	(184)	184
COP-Banco de Bogotá	15.000	2,90%	(150)	150	COP-Bancolombia	20.000	5,47%	(200)	200
COP-Bancolombia	30.000	2,51%	(300)	300	COP-Banco Corpbanca/Itaú	26.000	5,12%	(260)	260
COP-Bancolombia	9.500	3,75%	(95)	95	COP-Bancolombia	16.567	2,63%	(166)	166
COP-Bancolombia	26.800	4,53%	(268)	268	COP-Banco de Bogotá	16.567	2,47%	(166)	166
COP-Bancolombia	15.400	2,96%	(154)	154	<b>Sensibilidad de flujos de efectivo (neta)</b>				
USD-Banco de Bogotá USD	34.325	0,90%	(343)	343			<b>(4.385)</b>	<b>4.385</b>	
<b>Sensibilidad de flujos de efectivo (neta)</b>									
			<b>(5.698)</b>	<b>5.698</b>					

De acuerdo con el análisis realizado por la administración de la Compañía, los efectos frente a los dos escenarios no afectarían significativamente los resultados y el patrimonio de la Compañía.

## NOTA 34 Situación generada por el Covid-19

Sin duda alguna la pandemia y el virus Covid-19 tuvieron un efecto negativo en los resultados y el comportamiento operacional de las plantas. El confinamiento y cerramiento de los negocios no esenciales como medida para combatir la pandemia inicialmente generó que la demanda de todos los productos de la Compañía cayeran.

Las paradas de los molinos por menor demanda se hicieron muy frecuentes afectando negativamente los resultados. De igual manera, la menor demanda de corrugado en el primer y segundo trimestre también afectó los resultados.

No obstante, a finales del cuarto trimestre la demanda venía con una muy buena recuperación, tanto en los molinos como en las líneas de corrugado.

Para el siguiente año estimamos una demanda más estable y dada las inversiones en expansión lograremos que los siguientes años sigamos capitalizando mercado e incrementando eficiencia y productividad en las diferentes líneas.

## NOTA 35 Eventos Subsecuentes

El 12 de febrero de 2021, la Asamblea General de Accionistas de la Compañía Cartón de Colombia S.A. aprobó la cancelación de la inscripción de las acciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

La decisión se tomó luego que se diese el voto favorable para ello del 99,94% de las acciones representadas en la reunión, que equivalen al 99,62% de las acciones suscritas. La empresa ya había notificado a finales del año 2020, la intención de adelantar este proceso para deslistar sus acciones del mercado local.

Esta decisión obedece a que la Compañía no tiene intenciones de transar sus títulos de patrimonio en el mercado público, pues su casa matriz Smurfit Kappa ha adquirido el 99% de participación accionaria, consolidando su mayoría decisoria.

Desde la fecha del cierre de los estados financieros hasta la fecha de autorización de estos, no se presentaron hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía que está reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2020, o que ameriten emitir revelaciones adicionales.



## Certificación de los Estados Financieros Separados

**Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros, certificamos:**

Que para la emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el estado de situación financiera, estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, los cuales se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos conforme al reglamento y que las cifras se han tomado fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

**Existencia:** Los activos y pasivos de Cartón de Colombia S.A. existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el año.

**Integridad:** Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

**Derechos y obligaciones:** Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de Cartón de Colombia S.A. en la fecha de corte.

**Valuación:** Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

**Presentación y revelación:** Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Para lo dispuesto en el Artículo 46 de la Ley 964 de 2005, el Representante Legal adicionalmente certifica que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones del Grupo.

  
**Alvaro José Henao Ramos**  
Representante Legal

  
**Yennifer Marín Ospina**  
Contador Público

# INFORME DEL REVISOR FISCAL

**Señores Accionistas  
Cartón de Colombia S.A.:**

## INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Opinión

He auditado los estados financieros separados de Cartón de Colombia S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los estados separados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2020, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

### Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAS). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección "Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados" de mi informe. Soy independiente con respecto a la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - International Ethics Standards Board for Accountants, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros separados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

### Asuntos clave de auditoría

Asuntos clave de auditoría son aquellos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros separados del período corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros separados como un todo y al formarme mi opinión al respecto, y no proporciono una opinión separada sobre estos asuntos.

**Evaluación de la medición a valor razonable del activo biológico en la Subsidiaria Reforestadora Andina S.A.  
(ver notas, 6(a) y 16 a los Estados Financieros Separados)**

Asunto clave de Auditoría	¿Cómo fue abordado en la auditoría?
<p>La Compañía reconoce la inversión en su subsidiaria Reforestadora Andina S.A. por el método de participación. El saldo de dicha inversión al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$979.094 millones, lo que representa el 35% del total de activos de la Compañía a la fecha. El activo biológico de Reforestadora Andina S.A. al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$433.445 millones.</p> <p>He identificado la medición del valor razonable de activo biológico en dicha subsidiaria como un asunto clave de auditoría debido a que: 1) los activos de la misma incluyen activos biológicos significativos que son medidos al valor razonable menos los costos de venta y ésta estimación incorpora elementos de juicio significativos en los supuestos clave como son los precios de venta de madera, las tasas de crecimiento de las especies, área plantada, costo de las cosechas y la estimación de las ventas de madera de pino para pulpa o aserrío, y 2) hubo un juicio significativo y un esfuerzo de auditoría para evaluar la evidencia obtenida relacionada con los supuestos claves de la gerencia, así como el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en procesos de valoración de activos biológicos.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar la medición a valor razonable del activo biológico en la Subsidiaria Reforestadora Andina S.A. incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Evaluación de la competencia y capacidad de los profesionales internos de la subsidiaria con conocimientos especializados quienes determinan las principales variables para reconocer el valor razonable del activo biológico tales como: los precios de venta, las tasas de crecimiento de las especies, área plantada, el costo de las cosechas y la estimación de las ventas de madera adulta de pino para pulpa o aserrío.</li> <li>■ Profesionales con experiencia y conocimiento en procesos de valoración de activos biológicos me asistieron, en:             <ul style="list-style-type: none"> <li>- La evaluación de la metodología de valoración utilizada.</li> <li>- El recálculo independiente del valor razonable de los activos biológicos considerando el procedimiento realizado por la Subsidiaria.</li> </ul> </li> <li>■ Verificación de los supuestos clave utilizados por los profesionales de la Subsidiaria en la valoración del activo biológico tales como: precios promedio de venta más recientes, costos de cosecha, área plantada y estimación de las ventas de madera adulta de pino para pulpa o aserrío.</li> <li>■ Evaluación de si las revelaciones en los estados financieros separados consideran la información relevante para cumplir con los requerimientos de la NIC 41.</li> </ul>

## Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 28 de febrero de 2020, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

## Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

## Asuntos clave de auditoría

Asuntos clave de auditoría son aquellos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros separados del período corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros separados como un todo y al formarme mi opinión al respecto, y no proporciono una opinión separada sobre estos asuntos.

En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

## Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los Estados Financieros Separados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAS siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos Estados Financieros Separados.

Como parte de una auditoría efectuada de

acuerdo con NIAS, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros separados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una

incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros separados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.

- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades en las que la Compañía mantiene inversiones registradas de acuerdo con el método de patrimonio para expresar una opinión sobre los estados financieros separados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría de los estados financieros de dichas entidades. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he

cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros separados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.

### Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

.....  
Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2020:

- (a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- (b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- (c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.

(d) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

(e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 26 de febrero de 2021.

*Nathalia Montes J.*

### Nathalia Montes Jaramillo

Revisor Fiscal de Cartón de Colombia S.A.  
T.P. 204536-T · Miembro de KPMG S.A.S.  
26 de febrero de 2021



# INFORME DEL REVISOR FISCAL

## **SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1º Y 3º DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO**

**Señores Accionistas  
Cartón de Colombia S.A.:**

### **Descripción del Asunto Principal**

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte de la Compañía en adelante "la Sociedad" al 31 de diciembre de 2020, en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente, acerca de que los actos de los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas y que existen adecuadas medidas de control interno, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo denominado Criterios de este informe:

1º) Si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las ordenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y

3º) Si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder.

### **Responsabilidad de la administración**

La administración de la Sociedad es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno, que incluyen el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo para la conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

### **Responsabilidad del revisor fiscal**

Mi responsabilidad consiste en examinar si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder y reportar al respecto en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente basado en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, traducida al español y emitida a abril de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing

and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés). Tal norma requiere que planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable acerca de si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, en todos los aspectos materiales.

La Firma de contadores a la cual pertenezco y que me designó como revisor fiscal de la Sociedad, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema comprensivo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales legales y reglamentarias aplicables.

He cumplido con los requerimientos de independencia y ética del Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por la Junta de Normas Internacionales de Ética para Contadores – IESBA, por sus siglas en inglés, que se basa en principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

Los procedimientos seleccionados dependen de mi juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los actos de los administradores no se ajusten a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y que las medidas de control interno, que incluyen el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder no estén adecuadamente diseñadas e implementadas, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2020. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.
- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.
- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, lo cual incluye:
- Pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.

- Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.
- Verificación del apropiado cumplimiento de las normas e instructivos sobre el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.
- Emisión de cartas a la gerencia con mis recomendaciones sobre las deficiencias en el control interno consideradas no significativas que fueron identificadas durante el trabajo de revisoría fiscal.

## Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición en futuros períodos, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas y porque la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

## Criterios

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo Descripción del Asunto principal comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del Gobierno Corporativo, los cuales están basados en lo establecido en el sistema de control interno implementado por la administración.

## Conclusión

Mi conclusión se fundamenta con base en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

En mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que están en su poder, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

NATHALIA MONTES J.

**Nathalia Montes Jaramillo**

Revisor Fiscal de Cartón de Colombia S.A.

T.P. 204536-T

Miembro de KPMG S.A.S.

26 de febrero de 2021



Cartón de Colombia S.A.

Calle 15 # 18-109 Puerto Isaac

Yumbo - Colombia

Tel: +57 (2) 441 4000

[comunicaciones@smurfitkappa.com.co](mailto:comunicaciones@smurfitkappa.com.co)

---

[www.smurfitkappa.com.co](http://www.smurfitkappa.com.co)