



# Informe de Gestión 2023 y Estados Financieros

# Contenido

Cuadro estadístico .....	3
Gráficas .....	4
Miembros de la Junta Directiva .....	6
Informe de Gestión del Presidente y la Junta Directiva a los Accionistas .....	7
Estados Financieros Consolidados Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias .....	22
Notas a los Estados Financieros Consolidados Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias .....	27
Certificación de los Estados Financieros Consolidados .....	102
Informe del Revisor Fiscal .....	104
Estados Financieros Separados Cartón de Colombia S.A. ....	108
Notas a los Estados Financieros Separados Cartón de Colombia S.A. ....	113
Certificación de los Estados Financieros Separados .....	188
Informe del Revisor Fiscal .....	190

# CUADRO ESTADÍSTICO POR EL PERÍODO

## 2023 - 2017

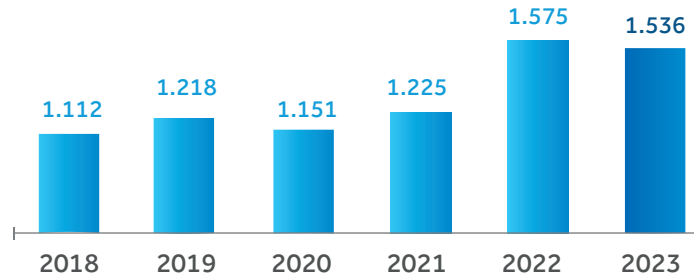
	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Ventas netas	1.535.730	1.574.726	1.225.337	1.151.444	1.217.784	1.111.567	1.012.606
Exportaciones (en millones de dólares)	102,23	87,47	60,02	69,28	82,44	84,13	76,82
Utilidad neta	268.846	197.298	75.601	119.507	94.273	135.739	78.575
Adiciones de Activos Fijos y plantaciones	494.234	400.217	184.404	97.654	103.740	53.508	77.604
Impuesto sobre la renta corriente	17.178	92.412	32.577	15.771	32.248	28.097	17.338
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	40.000	27.281	35.700
Costo laboral	261.515	254.658	224.777	215.712	204.525	185.141	173.050
Valor en libros por acción	21.388	19.001	17.138	16.390	15.306	14.849	13.900
Valor mínimo en bolsa por acción				9.850	9.000	6.510	5.050
Utilidad por acción	2.496	1.832	702	1.109	875	1.260	729
Dividendos decretado por acción en efectivo	-	-	-	-	371	253	331
Porcentaje de dividendo sobre utilidad anterior	0%	0%	0%	0%	29%	35%	34%
Relación valor en bolsa utilidad / utilidad por acción	-	-	-	8,9	10,3	5,2	6,9

Expresado en millones, excepto la información por acción.  
La información de años anteriores esta expresada en pesos históricos.



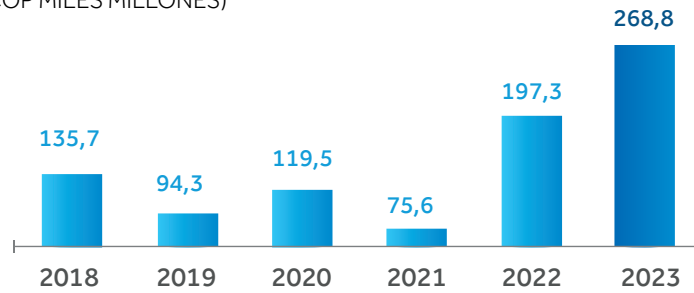
## VENTAS NETAS

(COP MILES MILLONES)

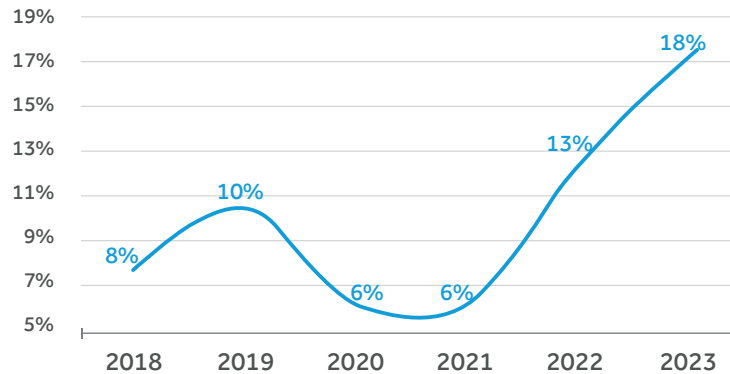


## UTILIDAD NETA

(COP MILES MILLONES)



## UTILIDAD/VENTAS





## MISIÓN

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.



## VISIÓN

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.
- Optimizar las utilidades de los accionistas.
- Generar el más alto nivel de satisfacción en nuestros clientes.



## MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA



### Principales

Juan Guillermo Castañeda Regalado  
Álvaro José Henao Ramos  
Eulalia María Arboleda de Montes  
Juan Guillermo Londoño Posada

### Suplentes

Anthony Paul Smurfit  
Javier Díaz Molina  
Luis Felipe Hoyos Vieira  
María del Mar Palau Madriñán





# Informe de Gestión del Presidente y la Junta Directiva a los Accionistas

En cumplimiento de las normas legales y estatutarias, presentamos el informe de las actividades desarrolladas por el Grupo Empresarial Cartón de Colombia S.A. durante 2023, 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 90% 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 31 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.



**La participación directa  
de la Matriz en las  
filiales está entre el  
90% y el 95%**



# RESULTADOS

Cifras de Cartón de Colombia S.A. expresadas en millones de pesos colombianos para el año 2023:



**Activos:**  
**\$3.315.978**



**Patrimonio:**  
**\$2.303.816**



**Ventas netas:**  
**\$1.535.730**



**Utilidad neta:**  
**\$268.846**





## EL ENTORNO

### Ambiente global

La dinámica económica mundial en el 2023 y proyecciones para el 2024 están marcadas por una serie de acontecimientos que desafían la estabilidad y previsibilidad. Conflictos geopolíticos como la guerra entre Rusia y Ucrania han causado disrupciones en las cadenas globales de valor, elevadas cifras de inflación y una incertidumbre generalizada. Además, la escalada del conflicto entre Israel y Hamás ha amenazado la estabilidad diplomática, afectando los precios del petróleo. Sin embargo, la producción récord de EE.UU. ha contrarrestado en cierta medida estos riesgos, manteniendo los precios del petróleo controlados.

El panorama internacional presenta presiones inflacionarias y una reconfiguración geopolítica en curso, donde los bloques económicos vuelven a adquirir importancia después de un período de alta globalización. Según el Fondo Monetario Internacional, se prevé un crecimiento económico mundial del 3,0% en 2023 y del 2,9% en 2024. Destacan economías como China e India, con tasas de crecimiento superiores al promedio, mientras que las economías desarrolladas muestran cifras más moderadas.

El crecimiento económico en América Latina y el Caribe ha sido heterogéneo, con proyecciones modestas para los años venideros. Factores como la alta deuda pública, la inflación y las altas tasas de interés

han limitado el dinamismo económico en la región. En 2023, se espera un crecimiento del 2,3%, con países como Panamá, Paraguay y Costa Rica liderando el crecimiento.

La inflación, después de un período de alza, muestra signos de moderación en la región, aunque persisten presiones derivadas del aumento de precios en energía, alimentos y otros commodities. Los bancos centrales han implementado políticas monetarias restrictivas para contener la inflación, lo que ha contribuido a la estabilidad macroeconómica.

### Colombia

Después de dos años consecutivos de alto crecimiento económico (10,8% en 2021 y 7,3% en 2022), se anticipaba un ajuste significativo en la actividad económica del país, reconociendo la insostenibilidad de dicho crecimiento. Durante el transcurso del año 2023, Colombia se enfrentó a considerables desafíos para mantener su dinamismo económico. De acuerdo con datos proporcionados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), el Producto Interno Bruto (PIB) colombiano experimentó un incremento del 0,6%, reflejando una marcada desaceleración motivada por el decrecimiento en sectores económicos fundamentales, tales como la industria manufacturera (-3,5%), el comercio (-2,8%) y la construcción (-4,2%), los cuales impactaron negativamente en el

PIB en 0,4, 0,5 y 0,2 puntos porcentuales, respectivamente. Por el contrario, las áreas de actividad económica que más contribuyeron al crecimiento durante el año fueron la Administración pública y defensa (0,6 puntos porcentuales), las Actividades financieras (0,4 puntos porcentuales) y el Entretenimiento (0,3 puntos porcentuales). Según la ANDI, esta desaceleración puede ser atribuida principalmente a tres factores: la persistente inflación, los retrasos en la implementación de políticas anticíclicas por parte del gobierno y su baja ejecución, y los efectos de la reforma tributaria que impactaron negativamente en la inversión.

La Industria manufacturera experimentó una disminución en su producción contra el 2022, con una utilización de la capacidad instalada situada por debajo del promedio histórico, en donde el año 2023 se caracterizó por una reducción significativa de los excedentes de inventario por parte de las empresas. Este descenso junto con la caída de la demanda se reflejó en los resultados de la encuesta mensual manufacturera del DANE en donde la producción real del 2023 cerró con una caída del 4.9% en comparación con el 2022. Asimismo, la rama de actividad Fabricación de papel, cartón y productos de papel y de cartón experimentó una caída del 10% en su valor agregado durante el 2023, evidenciando una tendencia negativa en un sector que depende en gran medida del resto de las actividades manufactureras.

Por otra parte, según CAMACOL la venta de viviendas ha experimentado un decrecimiento del 49% en las ventas durante



los primeros 11 meses del 2023, lo que indica una contracción significativa en la inversión y la actividad económica asociada. Factores determinantes en este declive han sido las elevadas tasas de interés, la disminución del poder adquisitivo, la suspensión por parte del gobierno los programas de subsidios destinados a viviendas de interés social (VIS) y la baja ejecución en obras públicas. Estas condiciones adversas han contribuido a que el sector de la construcción en su conjunto haya registrado una caída del 4,2% en términos de valor agregado. Es relevante destacar que la construcción influye de manera considerable en diversos subsectores industriales, y es probable que entre el 2024 y 2025 se observe una reducción en el inicio de nuevas obras. A diferencia de otros sectores que tuvieron una recuperación muy fuerte durante el 2021 y 2022, este es el que actualmente es más crítico para el país ya que después de la pandemia nunca se pudo recuperar y está en los mismos niveles del 2012 y 2013.

En cuanto a precios e inflación, esta empezó a ceder y cerró el año en un 9.3%. Si bien la bajada del dólar ha aportado en bajar el IPC, la principal razón por la cual no ha bajado lo suficiente es por un persistente incremento de precios en transporte (combustible) y servicios (alojamiento y energía). Aunque es positivo que haya empezado a ceder, estos niveles están muy por encima del promedio de la región y del objetivo del Banco de la República del 3%. Esta situación ha llevado a continuar con una política monetaria restrictiva con altas tasas de interés y difícil acceso a créditos, lo que, junto con la contracción económica, ha impactado negativamente en el poder adquisitivo de los hogares y el consumo del hogar, que según RADDAR, cayó un 2,4% en el 2023 respecto al año anterior.



En cuanto a precios e inflación,  
esta empezó a ceder y cerró  
el año en un **9,3%**

En el ámbito de inversión, se observa una perspectiva preocupante caracterizada por un deterioro sostenido. Durante tres trimestres consecutivos, se han registrado contracciones significativas, reflejándose en una caída acumulada del 6,5% en la formación bruta de capital fijo durante los primeros nueve meses del año. Este fenómeno encuentra su explicación en diversos factores, entre los cuales se destacan la desaceleración de la actividad económica, la inseguridad jurídica, la incertidumbre en torno a la política pública, el debate en curso sobre múltiples reformas en el ámbito legislativo, así como los problemas de seguridad que aquejan a la sociedad en general, los cuales ya están impactando negativamente en la actividad empresarial y que preocupa la futura recuperación económica.

Según proyecciones del Fondo Monetario Internacional, se espera que Colombia registre un crecimiento del PIB del 2% para el año 2024. No obstante, es crucial señalar que otras instituciones, han emitido estimaciones más conservadoras, situándose alrededor del 1%. Para finalizar, Colombia tiene un potencial económico grande, y si bien en el 2023 hubo un ajuste a nivel industrial, se empieza a ver de nuevo una recuperación para el 2024. En este contexto, es fundamental destacar la importancia de reactivar una agenda orientada al crecimiento y la reactivación económica, con el objetivo de alcanzar resultados más ambiciosos. Esto implica contar con mayor estabilidad política y seguridad en el país, y condiciones favorables para la inversión en diversos sectores, así como impulsar la reactivación de la construcción y la creación de empleo.





## LA COMPAÑÍA

En los últimos años, hemos enfrentado importantes desafíos que pusieron a prueba nuestra resiliencia y capacidad de adaptación. Iniciamos con la pandemia del COVID-19, seguida por el estallido social en Colombia en 2021 y, posteriormente, un fuerte aumento en la demanda junto con una alta inflación. Estos factores impactaron la dinámica del país, experimentando un 2022 con una alta demanda doméstica y una inflación que cerró en 13.1%. En 2023, con el objetivo de controlar la inflación, el Banco Central de la República elevó las tasas de interés a niveles históricos superiores al 12%. A lo largo de 2023, observamos cómo la demanda doméstica disminuía y la inflación descendía para cerrar en 9.3%. En medio de estos cambios, como empresa, hemos demostrado que, a pesar de los desafíos, nos aferramos a un modelo financiero y de negocio sólido.

El volumen de venta de corrugado estuvo por debajo del año anterior como resultado de la desaceleración generalizada de la industria por los factores expuestos anteriormente: inflación, los retrasos en políticas anticíclicas por parte del gobierno y su baja ejecución, y la reforma tributaria. Como respuesta a las bajas demandas fue necesario que las máquinas papeleras redujeran la velocidad de corrida a comienzos de año, de forma que la oferta de papel no superara la demanda de las plantas convertidoras. Debido a que esta tendencia de baja demanda persistió durante lo corrido del año, como medida de contención para el segundo semestre,

fue necesario exportar papel a plantas del Grupo Smurfit Kappa. Esto generó una recuperación en la velocidad de las máquinas papeleras y permitió alcanzar los objetivos presupuestados. Lo anterior permitió que no se hubiera tenido que parar operaciones en las máquinas papeleras de la Compañía.

En cuanto a las inversiones de capital, por segundo año consecutivo continuamos con nuestro plan de inversión y modernización de las máquinas de papel, convertidoras y equipos forestales. Las inversiones de la Compañía continúan orientadas a incrementar la capacidad de producción, mantener líneas de producción seguras para nuestros trabajadores y reducir el impacto medioambiental de nuestras actividades.







Bajo esta premisa, culminamos exitosamente la implementación del proyecto de evaporadores que nos permitió modernizar y aumentar la capacidad de las plantas de pulpa para asegurar una operación a largo plazo del complejo ante eventuales expansiones y aumentos de productividad de las máquinas de papel, y a la vez mejorar la infraestructura ambiental de los molinos con una mejor calidad de descargue de agua. Este proyecto se terminó de ejecutar en una parada de todo el complejo de Cali durante 36 días a finales de octubre del 2023 y extendiéndose durante casi todo noviembre del 2023. Así mismo, la construcción de la nueva planta de Corrugado con la que se traslada la operación de Medellín al municipio de Guarne, en Antioquia, se desarrolló a buen ritmo durante el 2023 y se espera finalizar el proyecto en el segundo trimestre del 2024. Esta nueva planta contó con un presupuesto de \$50 millones de dólares y se constituye como la planta más moderna de todo Colombia ampliando su capacidad de producción hasta un 50% con posibilidad de seguir creciendo modularmente hasta duplicar su capacidad.

Además, comenzó oficialmente el proyecto de la Caldera de Biomasa, siendo uno de nuestros proyectos más icónicos en los últimos años en cuanto a sostenibilidad, con el que se busca reducir alrededor de 200.000 toneladas de CO<sup>2</sup> al año. Este proyecto fue

aprobado en diciembre del 2021 con una inversión de \$100 millones de dólares para la compra de una nueva caldera de biomasa y una nueva línea de tratamiento de madera la cual incluye un nuevo descortezador. El propósito principal de este proyecto es reemplazar la generación de vapor mediante el uso de combustibles fósiles, como carbón y gas natural, por un biocombustible sostenible, en este caso, la corteza y otros residuos derivados de nuestra operación forestal. En esencia, este proyecto no solo representa una mejora económica en términos de eficiencia operativa, sino que también refuerza nuestro compromiso activo hacia prácticas más sostenibles y amigables con el medio ambiente, alineándonos con objetivos medioambientales más amplios y promoviendo la responsabilidad corporativa.

En relación con la División Forestal, hemos realizado inversiones significativas para modernizar nuestros equipos a través de la implementación de equipos de cosecha mecanizados, manteniendo nuestra prioridad en los tres pilares fundamentales: social, ambiental y económico. Cada uno de estos equipos de cosecha mecanizada se destaca por sus notables características de seguridad, diseñados especialmente para operar en terrenos de pendientes pronunciadas y a su vez incrementar la productividad en la cosecha. Esta medida asegura la protección integral de nuestros trabajadores, evitando el contacto directo y la exposición innecesaria durante las labores en el campo.

Simultáneamente, nuestra División Forestal mantiene un firme compromiso con el desarrollo de la comunidad, ofreciendo empleos de calidad en áreas rurales y contribuyendo al progreso local. Igualmente, a través de iniciativas como el programa

de obras por impuestos, nos enfocamos en mejorar la conectividad vial y fortalecer la educación en las comunidades donde operamos. Esta inversión en el bienestar y crecimiento de las comunidades aledañas refleja nuestro compromiso con la responsabilidad social y la construcción de un entorno sostenible en todos los aspectos.

Sin embargo, los constantes ataques, incendios e invasiones a predios de la Compañía en el departamento del Cauca son motivo de mucha preocupación para la Administración; no solo por la sistemática violación al derecho de propiedad, sino porque en dichas acciones violentas se pone en riesgo la vida de los trabajadores del campo y se afectan los bosques naturales protegidos y las áreas de protección de las corrientes de agua. La Compañía ha denunciado estos hechos ante la Fiscalía General de la Nación y ante las autoridades administrativas locales y nacionales, para que se adopten medidas concretas que promuevan el respeto mutuo y la coexistencia pacífica entre todos los actores que conforman el entramado social y empresarial de esta zona del país. Estamos prestos a ser promotores activos del diálogo institucional y la colaboración entre los distintos actores del territorio bajo una filosofía de respeto mutuo, la búsqueda conjunta de soluciones y el trabajo colaborativo.

Ahora bien, es importante mencionar que seguimos impulsando un negocio amigable con el medio ambiente a través de nuestras plantaciones forestales. Durante el 2023 y aferrándonos al programa de carbono neutro logramos vender alrededor de 196 mil bonos de Carbono y logramos certificar 1.5 millones de bonos que esperamos vender durante el 2024.

En el momento de escribir el presente informe, observamos una ligera recuperación en la demanda doméstica a comienzos del 2024, impulsada por la desaceleración de la inflación, la disminución de las tasas de interés proporcionadas por el Banco de la República y la normalización de inventarios entre nuestros clientes. Considerando estos factores, miramos con entusiasmo el año en curso, estando plenamente preparados para afrontar cualquier desafío que pueda surgir. Este contexto nos brinda confianza en la estabilidad y fortaleza de nuestras operaciones, respaldadas por un análisis estratégico de las condiciones del mercado y una sólida posición competitiva.



**Durante el 2023 y aferrándonos al programa de carbono neutro logramos vender alrededor de**

**196 mil**

**bonos de Carbono**



## LOS RESULTADOS

Las ventas de la Compañía decrecieron un 2.5% en 2023 con respecto al año anterior, debido al menor volumen en demanda doméstica. Como resultado de lo anterior, los ingresos operacionales alcanzaron la suma de \$1.536 mil millones de pesos.

El trabajo comercial desempeñó un papel crucial en el resultado de la compañía a lo largo de 2023. Nuestra fuerza de ventas realizó esfuerzos significativos para conservar y fortalecer las relaciones comerciales con nuestros clientes, lo cual, a su vez, permitió mantener un equilibrio adecuado entre los precios de nuestros productos y el impacto de la inflación en materias primas, energéticos y otros sectores.

Las utilidades netas fueron por \$268,8 mil millones de pesos cifra por encima del año 2022. Es necesario tener presente que esta

cifra considera dos registros contables materiales que ocurrieron tanto en 2022 como en 2023. El primer registro por \$166.5 mil millones en ajustes de valor razonable de plantaciones forestales y el segundo por aproximadamente \$37 mil millones que corresponden a la ganancia contable de la venta de una parte de la planta de Medellín. Descontando estos efectos netamente contables, la utilidad neta fue de \$64.6 mil millones de pesos, comparada con una utilidad en 2022 de \$104.9 mil millones también descontando estos efectos.

En relación con la caja neta generada por nuestras actividades operacionales, logramos una generación de \$269.9 mil millones, menor al año pasado como consecuencia de la menor utilidad efecto compensado parcialmente por una mejor posición de capital de trabajo.

Adicionalmente, destacamos el ritmo acelerado de nuestras inversiones de capital, que ha alcanzado un hito histórico al ascender a la cifra récord de \$456.0 mil millones de pesos en 2023. Aunque esta inversión ha absorbido una parte sustancial de nuestros recursos de caja, refleja de manera contundente el compromiso sólido de nuestra organización con el progreso continuo de nuestras operaciones en Colombia. Este enfoque no solo subraya nuestra dedicación al presente, sino también nuestra confianza en un futuro robusto y próspero para el país.





# INFORME ESPECIAL SOBRE EL GRUPO EMPRESARIAL CARTÓN DE COLOMBIA

## EJERCICIO FINANCIERO 2023

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.S.).

1. Las operaciones celebradas entre las partes durante el ejercicio 2023, así como los saldos de cuenta a esa misma fecha, entre la compañía controlante y sus subsidiarias, son:

### Diciembre 2023

<b>Reforestadora Andina S.A.</b>	
Compra de materias primas y otros	61.760
Intereses causados	3.027
Dividendos recibidos	16.202
Venta de servicios y otros	2.051
Cuentas por pagar	615.090
<b>Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.</b>	
Intereses causados	12.698
Intereses pagados	8.168
Dividendos recibidos	5.797
Cuentas por cobrar	-
Cuentas por pagar	120.807

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 2023.

2. No concluimos operaciones de mayor importancia durante el ejercicio 2023, 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 S.A.S. (Bosnal S.A.S.) que requieran ser reveladas.





## SITUACIÓN LABORAL

Continúa nuestro compromiso por que la Compañía siga siendo el mejor sitio para trabajar, soportados en la 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 puede ser consultado en la página web: [www.smurfitkappa.com.co](http://www.smurfitkappa.com.co).

La negociación colectiva entre la empresa y sus sindicatos está pendiente de resolverse, mediante un tribunal de arbitramento.

## SITUACIÓN ADMINISTRATIVA

Cartón de Colombia S.A. es administrada por un Presidente con carácter de representante legal y cuatro suplentes, una Junta Directiva actualmente conformada por cuatro miembros principales y cuatro miembros suplentes, y se reúne periódicamente con la administración, para revisar los resultados financieros, la situación económica, de mercado, las perspectivas y las estrategias; estudiar y aprobar los proyectos de inversión y autorizar al Presidente en aquellas decisiones y operaciones que así lo requieran con base en lo dispuesto en los estatutos sociales. 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. Durante el año 2023 no se aprobaron reformas estatutarias por parte del máximo órgano social. Los estatutos actualizados se pueden consultar en la página web de la compañía.

## 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 2023

Identificación accionista	Nombre accionista	Cantidad de acciones	% Participación
8050133871	Packaging Investments Holdings	71.796.733	66,65
444444117	Smurfit Kappa Centroamericana SLU	32.044.420	29,75
805021036	Packaging Investments Netherlands	3.544.563	3,29
805012526	Portal Comercial S.A.S	50.311	0,05
900575437	La Serranía Verde S.A.S	21.639	0,02
Otros		258284	
<b>TOTAL</b>		<b>107.716.050</b>	<b>100</b>

## ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN

### Asamblea de Accionistas

Durante el 2023 se celebró una única reunión de Asamblea General de naturaleza Ordinaria llevada a cabo el 30 de marzo de 2023 de forma presencial, en la que estuvieron representadas el 99,70% 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.



### Principales acuerdos tomados de la reunión ordinaria de asamblea de accionistas del 30 de marzo de 2023

En la Asamblea Ordinaria se aprobaron los estados financieros individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2023, con sus respectivas notas, el informe de gestión, el informe del revisor fiscal, el proyecto de No distribución de utilidades del ejercicio 2023 y la elección de la Junta Directiva y del revisor fiscal.

## Junta Directiva

La Junta Directiva está integrada por cuatro (4) miembros principales con sus respectivos suplentes, del total de miembros principales y suplentes, 5 son independientes, en cumplimiento con el mandato legal.

Las personas que integraron la Junta Directiva hasta el 31 de diciembre de 2023 fueron:

### Principales

Juan Guillermo Castañeda Regalado  
Álvaro José Henao Ramos  
Eulalia María Arboleda de Montes  
(Independiente)  
Juan Guillermo Londoño Posada  
(Independiente)

### Suplentes

Anthony Paul Smurfit  
Javier Díaz Molina (Independiente)  
Luis Felipe Hoyos Vieira (Independiente)  
María del Mar Palau Madriñán (Independiente)

## Quórum de la Junta Directiva

De acuerdo con los estatutos sociales, la Junta Directiva deliberará con no menos de tres (3) de sus miembros principales y suplentes, y las decisiones las adoptará la mayoría absoluta de sus asistentes.

Durante el 2023, la Junta Directiva se reunió en cinco (5) oportunidades, todas presenciales, contando en todas ellas con el Quórum exigido en los estatutos sociales para deliberar y decidir.

## Comité de Auditoría

Teniendo en cuenta que las acciones de la Compañía ya no transan en el mercado

público de valores y por lo mismo no estamos bajo supervisión o vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía no está obligada a tener Comité de Auditoría. Estas funciones las continuará realizando la Junta Directiva, el revisor fiscal y el Gerente de Auditoría Interna.

## Sistema para la Administración y Riesgo de Lavado de Activos

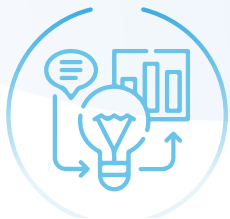
Durante el año 2023, la oficial de cumplimiento presentó informe a la Junta Directiva evidenciando que no se presentaron operaciones inusuales o sospechosas, o transacciones individuales en efectivo por cuantía igual o superior a \$10.000.000, por lo que no se presentó ningún reporte positivo ante la UIAF.

## 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 según lo establece la normatividad vigente.

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 Control Interno dedicado a la estandarización y optimización de procesos y controles, implementación de buenas prácticas que mantengan un adecuado sistema de control, entrenar a los equipos de control en cada operación, reforzar permanentemente las medidas de prevención de fraudes en la organización y garantizar el cumplimiento de políticas, procedimientos y del Programa de Transparencia y Ética Empresarial (PTEE).

Contamos con un programa de monitoreo financiero, liderado por la Dirección 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 2023 fueron objeto de revisión las operaciones de corrugado en Medellín, Bogotá y Cali, la operación forestal, Molinos Cali y Barranquilla, operación de reciclaje y las áreas corporativas de contabilidad y Finanzas. Estas revisiones se enfocan en la verificación del cumplimiento de controles críticos financieros y corresponden al plan previamente aprobado para el año.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con un grupo de Auditoría interna, independiente de la administración, el cual auditó en el año 2023 el cumplimiento de la política de proyectos de capital en Molinos Cali y el adecuado funcionamiento del programa de monitoreo financiero realizado por Control Interno y la alta gerencia.

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 revisados y actualizados constantemente, acorde al 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 ejecutan dentro de un marco y ambiente de control adecuado.







# Estados Financieros Consolidados

CARTÓN DE COLOMBIA S.A.  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

*Años terminados de diciembre 2023 y 2022  
con Informe de Revisor Fiscal (expresados en millones de pesos)*

# Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 - Expresados en millones de pesos)

ACTIVO	Nota	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	\$ 30.832	47.932
Activos financieros	10	68.184	423.338
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11	298.691	199.204
Activos no financieros	12	17.618	11.650
Inventarios	13	160.065	163.244
Activos por impuestos corrientes, neto	22	94.116	20.076
Activos biológicos	14	72.102	48.027
Activos mantenidos para la venta	17	2.444	1.281
Activos por derivados		85	823
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 744.137</b>	<b>915.575</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11	8.888	8.575
Intangibles	15	7.220	7.489
Inversiones en asociadas	16	145.733	125.143
Propiedad, planta y equipo	17	1.760.589	1.390.700
Activos biológicos	14	641.045	516.878
Derechos de uso	18	8.366	20.107
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.571.841</b>	<b>2.068.892</b>
<b>Total del activo</b>		<b>\$ 3.315.978</b>	<b>2.984.467</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Préstamos y obligaciones	19	26.986	127.085
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	610.411	358.235
Beneficios a empleados	24	62.741	61.846
Pasivo por arrendamientos	18	3.489	15.074
Pasivos por derivados		1.758	3.408
Otros pasivos no financieros	21	35.077	39.426
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>\$ 740.462</b>	<b>605.074</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos y obligaciones	19	104.795	171.194
Beneficios a empleados	24	38.351	33.782
Provisiones	23	1.653	2.154
Pasivo por arrendamientos	18	3.587	6.505
Impuesto sobre la renta diferido, neto	22	123.314	119.046
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>271.700</b>	<b>332.681</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>\$ 1.012.162</b>	<b>937.755</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas</b>			
Capital suscrito y pagado	25	56	56
Prima en colocación de acciones		50.369	50.369
Reservas	25	953.174	790.121
Resultados acumulados		1.178.599	1.090.042
Otros resultados integrales	25	(12.014)	(3.074)
<b>Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>\$ 2.170.184</b>	<b>1.927.514</b>
Participaciones no controladoras	25	133.632	119.198
<b>Total del patrimonio</b>		<b>\$ 2.303.816</b>	<b>2.046.712</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>3.315.978</b>	<b>2.984.467</b>

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

  
**GERMÁN GAMBINI**  
Representante legal

  
**YENNIFER MARÍN OSPINA**  
Contador Público  
Tarjeta Profesional 143970- T

  
**JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 227274-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

(\*) 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 el año terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 - Expresados en millones de pesos)

	Nota	2023	2022
Ingresos	28	\$ 1.535.730	1.574.726
Costo de ventas	29	(1.259.040)	(1.248.269)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>276.690</b>	<b>326.457</b>
Gastos de administración y ventas	31	(216.865)	(194.325)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	14	166.503	79.427
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto		37.742	12.939
Utilidad en venta de bonos de carbono		2.443	8.501
Otros Ingresos, neto		15.017	5.276
<b>Utilidad operacional</b>		<b>281.530</b>	<b>238.275</b>
Ingresos financieros	30	32.850	22.955
Gastos financieros	30	(37.889)	(23.139)
Participación en las utilidades en asociadas	16	21.069	16.639
Diferencia en cambio, neto	30	(6.568)	11.443
<b>Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta</b>		<b>290.992</b>	<b>266.173</b>
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	22	(22.146)	(68.875)
<b>Utilidad neta</b>		<b>268.846</b>	<b>197.298</b>
<b>Otro resultado integral:</b>			
(Pérdida) Ganancia actuarial neta de impuestos	25	(5.427)	6.135
Método de participación patrimonial en asociadas	25	(479)	391
Ganancia en coberturas de flujos de efectivo	25	(3.034)	1.319
<b>Total Resultado Integral del Periodo</b>		<b>\$ 259.906</b>	<b>205.143</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		\$ 251.590	185.118
Participaciones no controladoras		\$ 17.256	12.180
<b>Resultado integral atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		\$ 242.674	192.943
Participaciones no controladoras		\$ 17.232	12.200
<b>Utilidad por acción básica de acciones ordinarias</b>			
De la utilidad neta del año		\$ 2.496	1.832
Del resultado integral del periodo		\$ 2.413	1.904

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

  
**GERMÁN GAMBINI**  
Representante legal

  
**YENNIFER MARÍN OSPINA**  
Contador Público  
Tarjeta Profesional 143970- T

  
**JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 227274-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

(\*) 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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 - Expresados en millones de pesos)

		Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
<b>2023</b>									
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	\$	<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>730.748</b>	<b>(10.919)</b>	<b>964.317</b>	<b>1.734.571</b>	<b>111.436</b>	<b>1.846.007</b>
Utilidad neta		-	-	-	-	185.118	185.118	12.180	197.298
Otros resultados integrales	25	-	-	-	7.845	(20)	7.825	20	7.845
Dividendos decretados	25	-	-	-	-	-	-	(4.438)	(4.438)
Constitución de reservas		-	-	59.373	-	(59.373)	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	\$	<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>790.121</b>	<b>(3.074)</b>	<b>1.090.042</b>	<b>1.927.514</b>	<b>119.198</b>	<b>2.046.712</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2023</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>790.121</b>	<b>(3.074)</b>	<b>1.090.042</b>	<b>1.927.514</b>	<b>119.198</b>	<b>2.046.712</b>
Utilidad neta		-	-	-	-	251.590	251.590	17.256	268.846
Otros resultados integrales	25	-	-	-	(8.940)	20	(8.920)	(20)	(8.940)
Dividendos decretados	25	-	-	-	-	-	-	(2.802)	(2.802)
Constitución de reservas		-	-	163.053	-	(163.053)	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	\$	<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>953.174</b>	<b>-12.014</b>	<b>1.178.599</b>	<b>2.170.184</b>	<b>133.632</b>	<b>2.303.816</b>

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

  
**GERMÁN GAMBINI**  
 Representante legal

  
**YENNIFER MARÍN OSPINA**  
 Contador Público  
 Tarjeta Profesional 143970- T

  
**JESSIKA JASMIÑ ORDÓÑEZ QUIÑONEZ**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 227274-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

(\*) 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 FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 - Expresados en millones de pesos)

		2023	2022
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación</b>			
Ganancia neta		\$ 268.846	197.298
Depreciación	17	79.468	80.139
Amortización intangibles	15	1.838	1.824
Amortización derechos de uso	18	19.162	15.269
Agotamiento activos biológicos	14	56.544	49.747
Ganancias del valor razonable de activos biológicos	14	(166.503)	(79.427)
Diferencia en cambio no realizada		5.380	(1.737)
Rendimientos capitalizados de inversiones		(30.770)	(21.853)
(Recuperación) Deterioro de cuentas por cobrar	11	283	(2.311)
Deterioro de inventarios	13	9.873	10.793
Utilidad en método de participación en asociadas	16	(21.069)	(16.639)
Impuesto de renta corriente	22	(17.178)	92.412
Impuesto diferido	22	(4.968)	(23.537)
Provisiones legales	23	891	158
(Utilidad) pérdida en venta y retro de propiedad, planta y equipo		(37.876)	(12.939)
Pérdidas en plantaciones	14	-	337
Provisión primas de antigüedad		628	260
Coberturas de flujos de efectivo	25	(3.034)	7.454
Gasto por intereses - causados	19	28.405	11.315
<b>Variación en:</b>			
Inventarios		(6.694)	(12.853)
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(97.203)	57.703
Otros activos no financieros		(18.486)	(8.759)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		250.755	59.383
Otros pasivos no financieros		(1.699)	(12.260)
Beneficios a empleados		(592)	1.179
Provisiones		(1.392)	(340)
Impuesto de renta y sobretasa pagados		(44.756)	(46.790)
<b>Flujos de efectivo netos provisto por actividades de operación</b>		<b>\$ 269.853</b>	<b>345.826</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo	17	(455.951)	(372.334)
Aumentos por nuevas plantaciones	14	(38.283)	(27.883)
Otros activos financieros		386.662	(31.837)
Compras de intangibles	15	(1.569)	(1.643)
Venta de propiedades, planta y equipo		43.306	14.969
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados en) provisto por actividades de inversión</b>		<b>(65.835)</b>	<b>(418.728)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Incremento de préstamos y obligaciones	19	1.018.162	215.257
Pagos de préstamos y obligaciones	19	(1.182.332)	(110.534)
Pagos de Intereses	19	(30.733)	(7.936)
Pagos por arrendamientos	18	(23.413)	(17.786)
Dividendos pagados	25	(2.802)	(4.438)
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados en) provisto por actividades de financiación</b>		<b>(221.118)</b>	<b>74.563</b>
<b>Cambio neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(17.100)</b>	<b>1.661</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		47.932	46.271
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>		<b>\$ 30.832</b>	<b>47.932</b>

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

  
**GERMÁN GAMBINI**  
 Representante legal

  
**YENNIFER MARÍN OSPINA**  
 Contador Público  
 Tarjeta Profesional 143970- T

  
**JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 227274-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

(\*) 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 período de un año terminado el 31 de diciembre 2023 y cifras comparativas 2022  
(expresados en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)*





# BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## NOTA 1. ENTIDAD QUE REPORTA

Cartón de Colombia S. A., 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.S. y Reforestadora Andina S.A. ubicado en la Calle 15 No 18-109 Puerto Isaacs (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 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, 1432 de 2020, 938 de 2021 y 1611 de 2022. Las NCIF aplicables en 2022 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.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 28 de febrero del 2024.

Un detalle de las políticas contables generales está incluido en la nota 5 de estos estados financieros consolidados.

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. El Grupo ha aplicado juicio al presentar la información relacionada, agrupada de una forma que considera es la más pertinente para lograr un entendimiento de su rendimiento y situación financieros.

En la nota 4 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.

### **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 operan las entidades (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. 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 sobre el futuro, incluidos los riesgos y oportunidades relacionados con el clima, 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 y son consistentes con la administración de riesgos de la del Grupo y los compromisos relacionados con el clima cuando procede. 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 crecimientos 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 crecimientos promedios 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**

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, 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.

El Grupo 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 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 la 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 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, 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 las primas de antigüedad, el Grupo realiza también, cálculo actuarial para reflejar en los estados financieros los efectos de 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 sí 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 5. POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

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, 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 consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen el estado de situación financiera, los resultados y otros 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 correspondientes 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

	País de Incorp.	Porcentaje de participación 2023	2023	Porcentaje de participación 2022	2022
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	91,1	\$ 1.229.685	91,10	\$ 1.097.427
Bosques Nacionales Bosnal S.A.	Colombia	94,99	181.064	94,99	175.255
Total de inversiones en subsidiarias			\$ 1.410.749		\$ 1.272.682

## 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 intercompañías 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 \$3.822,05 en 2023 y \$ 4.810,20 en 2022. Las diferencias en cambio originadas en activos y pasivos monetarios se llevan a resultados.

Moneda	31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar Americano	\$ 3.822,05	4.325,05	\$ 4.810,20	4.255,44

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.

### (c) 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. 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, 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 periodo.

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 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 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 periodo; 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 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 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:

- 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 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 periodo, este gasto no es deducible en la determinación del impuesto sobre la renta. Para el año gravable 2023 en adelante este artículo de acuerdo con la reforma tributaria Ley 2277 del 2022 quedo abolido.

## (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 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 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 vender. Cualquier por deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorroga a los activos y pasivos restantes, excepto porque no se distribuye esta pérdida 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, 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 los períodos 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 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 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 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 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**

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

- Activos financieros medidos al costo amortizado y
- 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 2024. 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 2023.



## (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 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 una tasa de endeudamiento incremental.



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 el 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**

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 el Grupo tiene acceso a esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

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.

Cuando existe uno disponible, el Grupo 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, el Grupo 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 el Grupo 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.

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.

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) 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 6. CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

No se han realizado cambios en las políticas contables significativas durante el período de informe.

## NOTA 7. NORMAS EMITIDAS NO EFECTIVAS

Los siguientes pronunciamientos contables emitidos son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2024, y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros consolidados. El Grupo tiene previsto adoptar los pronunciamientos contables que les correspondan en sus respectivas fechas de aplicación y no anticipadamente.

El Grupo no ha evaluado el posible impacto que la aplicación de estas enmiendas tendrá sobre sus estados financieros en el período en que se apliquen por primera vez.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Decreto asociado / Fecha entrada en vigencia
NIC 8 – Cambios en políticas, estimaciones y corrección de errores	Definición de Estimaciones contables	Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024
NIC 1 – Presentación de estados financieros	Información a Revelar sobre políticas Contables	Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024
NIF 16 – Arrendamientos	Concesiones del alquiler relacionadas con el covid-19 más allá del 30 de junio de 2021	Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024
NIC 12 – Impuesto a las ganancias	Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única	Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024

## NOTA 8. 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 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 papel para cajas, papel extensible para sacos, cartulinas y papel de imprenta y escritura.

La División de Empaques incluye un conjunto de plantas convertidores, ubicadas en las principales ciudades del verticalmente 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 2023 y 2022.

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.

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.

	Al 31 de diciembre de					
	2023			2022		
	Empaques	Papel	Total	Empaques	Papel	Total
<b>Ingresos</b>	\$ 892.082	643.648	1.535.730	890.155	684.571	1.574.726
<b>Ebitda</b>	159.041	114.750	273.792	117.531	190.097	307.628
Depreciación, agotamiento y amortizaciones			(146.979)			(146.916)
Ingresos Método de Participación			21.069			16.713
Ingreso FV Plantaciones Forestales			166.503			79.427
Gastos Financieros			(37.889)			(23.139)
Ingresos Financieros			14.497			32.460
<b>Utilidad antes de impuestos</b>			290.992			266.173
Impuesto a la renta			(22.146)			(68.875)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	\$		268.846			197.298

	2023			2022		
	Empaques	Papel	Total	Empaques	Papel	Total
<b>Activos</b>						
Activos del Segmento	\$ 795.889	2.274.593	3.071.229	595.177	1.792.802	2.387.979
Activos Corporativos			244.749			596.488
<b>Total Activos</b>			<b>3.315.978</b>			<b>2.984.467</b>
<b>Pasivos</b>						
Pasivos del Segmento	\$ 195.488	558.168	753.656	128.321	386.547	514.868
Pasivos Corporativos			258.506			422.887
<b>Total Pasivos</b>			<b>1.012.162</b>			<b>937.755</b>

## NOTA 9. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	2023	2022
<b>Efectivo</b>		
Caja	\$ 247	258
Bancos	30.447	15.761
<b>Total efectivo</b>	<b>30.694</b>	<b>16.019</b>
<b>Equivalentes de efectivo</b>		
Otras inversiones (i)	138	31.913
<b>Total equivalentes de efectivo</b>	<b>138</b>	<b>31.913</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>\$ 30.832</b>	<b>47.932</b>

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 entre el rango BBB+, según la agencia calificadora.

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

	2023	2022
Derechos	\$ 11	31.913
Tidis	127	-
	<b>\$ 138</b>	<b>31.913</b>

Estas inversiones son medidas a costo amortizado.

La exposición del Grupo a riesgos de tasa de interés y un análisis de sensibilidad para los activos y pasivos financieros se revelan en la Nota 33.

## NOTA 10. 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 2023 fue del 5,31%.

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 período, sin constituir un alto nivel de riesgo de mercado bursátil.

Las fechas de vencimiento para las inversiones en Smurfit Kappa Treasury al cierre del 2023 es el 3 y el 29 de enero del 2024 manteniéndose las mismas condiciones financieras.

	2023	2022
<b>Inversiones denominadas en dólares</b>		
Smurfit Kappa Treasury (Dublín, Irlanda)	\$ 68.184	105.863
	68.184	105.863
<b>Inversiones denominadas en pesos</b>		
Packaging Investment Holdings B.V (Oosterhout, Holanda)	-	317.475
	-	<b>317.475</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>\$ 68.184</b>	<b>423.338</b>

## NOTA 11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2023	2022
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	\$ 155.336	165.264
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 32) (ii)	103.348	17.406
Anticipos a proveedores	5.094	9.140
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	6.675	3.358
Otras cuentas por cobrar	28.238	4.036
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos corto plazo</b>	<b>298.691</b>	<b>199.204</b>
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Anticipos a proveedores	2.655	1.866
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	3.981	4.457
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos largo plazo</b>	<b>8.888</b>	<b>8.575</b>
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>\$ 307.579</b>	<b>207.779</b>



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

En la nota 33 se incluye información sobre la exposición del Grupo 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 incluye el deterioro así:

	2023	2022
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 158.739	168.557
Provisión por deterioro	(3.403)	(3.293)
<b>Cuentas comerciales por cobrar neto</b>	<b>\$ 155.336</b>	<b>165.264</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:

	Clientes	Otras cuentas por cobrar	Total provisión
<b>Saldo a enero 01 de 2022</b>	<b>\$ 10.146</b>	<b>30</b>	<b>10.176</b>
Provisión	(2.311)	-	(2.311)
Cuentas castigadas	(4.542)	-	(4.542)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2022</b>	<b>\$ 3.293</b>	<b>30</b>	<b>3.323</b>
Provisión	283	-	283
Cuentas castigadas	(173)	-	(173)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2023</b>	<b>\$ 3.403</b>	<b>30</b>	<b>3.433</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 resultará 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	2023	2022
No vencida	\$ 134.760	145.229
Vencida de 1 a 30 días	18.665	17.152
Vencida de 31 a 60 días	1.724	2.454
Vencida de 61 a 90 días	241	382
Vencida de 91 a 120 días	81	524
Más de 120 días	3.268	2.816
Menos provisión de cartera	(3.403)	(3.293)
<b>Total</b>	<b>\$ 155.336</b>	<b>165.264</b>

El cálculo por deterioro basada en la edad de la cartera descrita anteriormente es el siguiente:

Edades	2023	2022
Vencida de 61 a 90 días	\$ 81	127
Vencida de 91 a 120 días	54	349
Más de 120 días	3.268	2.816
<b>Total</b>	<b>\$ 3.403</b>	<b>3.293</b>

(ii) Las cuentas por cobrar a partes relacionadas incluyen los siguientes saldos (nota 32):

	2023	2022
Compañías del grupo Smurfit Kappa	\$ 103.348	17.406
<b>Total cuentas por cobrar partes relacionadas</b>	<b>\$ 103.348</b>	<b>17.406</b>

(iii) Las tasas de interés efectivas cobradas en las cuentas por cobrar a empleados oscilan entre el 3% y el 14%.

## NOTA 12. ACTIVOS NO FINANCIEROS

	2023	2022
Gastos pagados por anticipado	\$ 2.516	3.446
Anticipos otros impuestos	7.805	8.204
Otros contratos	182	-
Contrato de obras por impuestos	7.115	-
<b>Total activos no financieros</b>	<b>\$ 17.618</b>	<b>11.650</b>

## NOTA 13. INVENTARIOS

	2023	2022
Materias primas	\$ 77.380	67.198
Suministros de producción	6.502	8.899
Productos en proceso	4.572	13.540
Productos terminados	9.077	9.659
Repuestos	61.865	63.402
Otros inventarios	669	546
<b>Total inventarios</b>	<b>\$ 160.065</b>	<b>163.244</b>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Grupo no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios. El costo de inventarios reconocido durante el año 2023 como costo de ventas asciende a \$497.185 (2022 \$531.876) (Nota 29).

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 2022</b>	\$ 694	13	574	20.544	21.825
Deterioro (reversión)	166	(4)	(86)	10.717	10.793
<b>Saldo a diciembre 31 de 2022</b>	<b>860</b>	<b>9</b>	<b>488</b>	<b>31.261</b>	<b>32.618</b>
Deterioro (reversión)	943	56	183	8.691	9.873
<b>Saldo a diciembre 31 de 2023</b>	<b>\$ 1.803</b>	<b>65</b>	<b>671</b>	<b>39.952</b>	<b>42.491</b>

## NOTA 14. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Bosques
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	\$ 507.679
Aumentos por nuevas plantaciones	27.883
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)	79.427
Cosecha de bosques	(49.747)
Pérdida de plantaciones	(337)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>\$ 564.905</b>
No corriente	516.878
Corriente	48.027
<b>Saldo al 1 de enero de 2023</b>	<b>564.905</b>
Aumentos por nuevas plantaciones	38.283
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)	166.503
Cosecha de bosques	(56.544)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>\$ 713.147</b>
No corriente	\$ 641.045
Corriente	\$ 72.102

<b>Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta:</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Madura (adulta)	\$ 642.960	510.246
Sin madurar (joven)	70.187	54.659
	<b>\$ 713.147</b>	<b>564.905</b>

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Ingresos por venta de plantaciones	\$ 12.654	15.182
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	\$ 166.503	79.427

Los activos biológicos del Grupo consisten en 39.938 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2023 (39.677 en 2022), 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 2023 y 2022 las mediciones del valor razonable para los bosques por 713.147 y \$ 564.905, 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.

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.	Valor realizable del inventario de madera en pie de las plantaciones forestales comerciales pertenecientes a la Compañía al cierre de cada periodo. Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.	Precios promedio de mercado para pino y eucalipto en Colombia en los últimos doce meses.  Curvas de Crecimiento para cada especie.  Costos de ventas de acuerdo a los datos históricos.	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.  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 aserrío.
Plantación comercial joven para especies de pino y eucalipto.	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.	Costos de la hectárea típica asignada por el ministerio de agricultura de acuerdo a resoluciones anuales, separados por zonas.	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.
Plantación comercial destinada para venta aserrío.	Se valoriza al precio de venta de madera aserrable en el mercado, menos los costos incurridos en su cosecha. Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.	Precio de venta para madera aserrable en el mercado de Colombia.  Costos incurridos para cosechar la madera.  Se considera que el 14% del patrimonio de Fibra Larga puede ser vendido en el mercado como madera aserrable. (i)	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.  El valor razonable tendría también una variación si cambia el porcentaje de madera aserrable, el cual se espera que se mantenga igual.

### 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 15. INTANGIBLES

Año terminado al 31 de diciembre de 2022	Derechos	Licencias	Programas de computador	Total
Saldo neto inicial 01 de enero 2022	\$ 331	567	6.772.	7.670
Adiciones	129	-	1.514	1.643
Amortizaciones	(460)	(123)	(1.241)	(1.824)
<b>Saldo neto final</b>	<b>-</b>	<b>444</b>	<b>7.045</b>	<b>7.489</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2022				
Costo	-	983	11.379	12.362
Amortización acumulada	-	(622)	(4.251)	(4.873)
<b>Saldo neto</b>	<b>\$ -</b>	<b>361</b>	<b>7.128</b>	<b>7.489</b>

Año terminado al 31 de diciembre de 2023	Derechos	Licencias	Programas de computador	Total
Saldo neto inicial 01 de enero 2023	\$ -	361	7.128	7.489
Adiciones	1.076	473	20	1.569
Amortizaciones	(135)	(196)	(1.507)	(1.838)
<b>Saldo neto final</b>	<b>941</b>	<b>638</b>	<b>5.641</b>	<b>7.220</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>				
Costo	941	1.383	11.423	13.747
Amortización acumulada	-	(787)	(5.740)	(6.527)
<b>Saldo neto</b>	<b>\$ 941</b>	<b>596</b>	<b>5.683</b>	<b>7.220</b>

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

**Derechos:** Corresponde a certificados de bonos de carbono.

**Licencias y programas de computador:** Licencias pagadas por el uso del programa contable SAP amortizables entre 5 y 10 años en línea recta.

## NOTA 16. INVERSIONES CONTABILIZADAS BAJO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN – ASOCIADAS

	País de incorporación	Porcentaje de participación	Al 31 de diciembre de	
			2023	2022
Colombates S.A.	Colombia	46,60%	145.733	125.143

	2023	2022
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>\$ 125.143</b>	<b>108.113</b>
Participación en las utilidades	21.069	16.639
Participación en la variación Patrimonial	(479)	391
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>\$ 145.733</b>	<b>125.143</b>

	País de incorporación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad neta	Porcentaje de participación
<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>							
Colombates S.A.S	Colombia	\$ 355.337	57.247	298.090	181.471	45.213	46,60%
<b>Al 31 de diciembre de 2022</b>							
Colombates S.A.S	Colombia	\$ 300.540	46.633	253.907	175.605	35.705	46,60%

El objeto social de la Compañía Colombiana de Empaques Bates - Colombates S.A.S 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 con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

En la nota 32 se da información sobre las transacciones y saldos con la compañía asociada Colombates S.A.S.

## 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 2022</b>	\$ 468.691	813.018	10.845	221.738	1.514.292
Adiciones	-	-	-	372.334	372.334
Traslados	(599)	90.447	4.570	(94.418)	-
Retiros	(1.707)	(1.622)	(282)	-	(3.612)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	\$ 466.385	901.842	15.133	499.654	1.883.014
Adiciones	-	-	-	455.951	455.951
Traslados	188.571	360.682	6.861	(556.114)	-
Retiros	(5.139)	(15.793)	(162)	-	(21.094)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	\$ 649.817	1.246.731	21.832	399.491	2.317.871

Depreciación acumulada	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
<b>Al 1 de enero de 2022</b>	\$ (37.973)	(369.736)	(4.877)	-	(412.476)
Depreciación	(16.105)	(61.655)	(2.379)	-	(80.139)
Retiros	4	1.302	275	-	1.582
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	(54.074)	(429.978)	(6.981)	-	(491.033)
Depreciación	(14.378)	(61.886)	(3.204)	-	(79.468)
Retiros	236	15.329	98	-	15.663
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	(68.216)	(476.535)	(10.087)	-	(554.838)

### Saldo neto a:

<b>Saldo neto al 01 de enero 2022</b>	430.718	443.392	5.968	221.738	1.101.816
<b>31 de diciembre de 2022</b>	412.311	471.864	8.152	499.654	1.391.981
Activos mantenidos para la venta	(1.281)	-	-	-	(1.281)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre 2022</b>	411.030	471.864	8.152	499.654	1.390.700
<b>31 de diciembre de 2023</b>	\$ 581.600	770.196	11.745	399.491	1.763.033
Activos mantenidos para la venta	(2.444)	-	-	-	(2.444)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre 2023</b>	\$ 579.156	770.196	11.745	399.491	1.760.589

Ningún activo del Grupo 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 2023, pero que aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros:

	2023	2022
Contratado	\$ 129.498	177.807
No contratado	358.753	508.834
<b>Total capital comprometido</b>	\$ 488.251	878.462



## Deterioro

Las pruebas de deterioro para los elementos de propiedades, planta y equipo se realizan sobre la base de las unidades generadoras de efectivo, cuando surgen desencadenadores de deterioro. En 2023 y 2022 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 2023 se capitalizaron \$30.493 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo. En el año 2022 se capitalizaron \$8.944 millones de 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, entre el año 2021 al 2026.

El valor de \$ 2.444 millones transferido de propiedad, planta y equipo a activos mantenidos para la venta, corresponde al valor proporcional del lote a entregar durante el año 2024, 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.

Durante el año 2023 la realización parcial de esta negociación generó una utilidad en la venta de propiedades, planta y equipo por \$ 37.759 millones la cual afectó los resultados del periodo.

## NOTA 18. DERECHOS DE USO

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

Costo	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
<b>Al 1 de enero de 2022</b>	<b>\$ 1.708</b>	<b>25.607</b>	<b>5.353</b>	<b>5.750</b>	<b>38.418</b>
Adiciones	702	25.194		985	26.881
Bajas	(558)	*(24.455)	(1.561)	(47)	(26.621)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>1.852</b>	<b>26.346</b>	<b>3.792</b>	<b>6.688</b>	<b>38.678</b>
Adiciones	5.037	-	-	2.479	7.516
Bajas	(208)	-	(3.516)	(982)	(4.706)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 6.681</b>	<b>26.346</b>	<b>276</b>	<b>8.195</b>	<b>41.488</b>

Amortización Acumulada	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
<b>Al 1 de enero de 2022</b>	<b>\$ (506)</b>	<b>(21.700)</b>	<b>(4.201)</b>	<b>(3.350)</b>	<b>(29.757)</b>
Amortización	(551)	(12.682)	(900)	(1.136)	(15.269)
Bajas	367	24.473	1.568	47	26.455
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>\$ (690)</b>	<b>(9.909)</b>	<b>(3.533)</b>	<b>(4.439)</b>	<b>(18.571)</b>
Amortización	(4.855)	(12.827)	(259)	(1.221)	(19.162)
Bajas	113	-	3.516	982	4.611
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ (5.432)</b>	<b>(22.736)</b>	<b>(276)</b>	<b>(4.678)</b>	<b>(31.122)</b>

### Saldo neto a:

<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>\$ 1.163</b>	<b>16.437</b>	<b>259</b>	<b>2.249</b>	<b>20.107</b>
<b>31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 1.250</b>	<b>3.610</b>	<b>-</b>	<b>3.507</b>	<b>8.366</b>

(\*) Los contratos de derechos de uso relacionados con activos para el movimiento de madera y astillas en shipper, así como la maquinaria necesaria para la operación de los molinos con relación a la madera, terminaron durante el año 2023, con una ejecución de costo menor a la estimada en el momento de la celebración del contrato, esto debido a que, durante el período de cubrimiento del contrato se lograron eficiencias en la ejecución del proceso, lo que generó un menor cobro por parte del proveedor y la baja de los saldos no usados de esta cuenta.



## Importes reconocidos en resultados

	2023	2022
Intereses reconocidos en resultados	1.394	1.425
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	6.367	6.494
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor	2.507	2.558

## 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 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

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	\$ 21.579	11.059
(+) Adiciones del período	7.516	26.881
(+) Intereses causados	1.394	1.425
(-) Pagos realizados	(23.413)	(17.786)
Saldo total al 31 de diciembre	\$ 7.076	21.579
Corto plazo de arrendamientos	\$ 3.489	15.074
Saldo largo plazo de pasivo por arrendamientos	\$ 3.587	6.505

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 2024	4.274
2025	1.673
2026	895
2027	233
2028 en adelante	1
<b>TOTAL</b>	<b>7.076</b>

## NOTA 19. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES

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 2023 y 2022 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.

	2023	2022
Deuda con bancos	\$ 93.343	229.959
Deudas partes relacionadas (Nota 32)	38.438	68.320
Total obligaciones financieras	\$ 131.781	298.279
Moneda		
Peso colombiano	89.218	250.066
Dólar de los Estados Unidos de América	42.563	48.213
Total	\$ 131.781	298.279

	2023	2022
Préstamos bancarios no garantizados	\$ 25.105	122.696
Préstamos de relacionadas	376	556
Intereses	1.505	3.833
Total corriente	26.986	127.085
No corriente	104.795	171.194
Total obligaciones financieras	\$ 131.781	298.279

Pasivos corrientes - Capital	2023	2022
Deuda denominada en dólares		
Banco de Miami	-	48.102
Bancolombia Panamá	42.042	
Total deuda denominada en dólares	42.042	48.102

### Deuda denominada en pesos

Bancolombia S.A.	\$ 29.795	143.027
Citibank	20.000	20.000
Banco de Bogotá S.A.	-	14.997
Papeles y Cartones S.A.	-	29.701
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	30.000	30.000
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	8.063	8.063
	87.858	245.788
<b>Total prestamos (Capital)</b>	<b>129.900</b>	<b>293.890</b>
Más intereses por pagar	1.881	4.389
<b>Total deuda</b>	<b>\$ 131.781</b>	<b>298.279</b>

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

	2023	2022
Saldo inicial	\$ 298.279	190.176
(+) Créditos adquiridos en el período	1.018.162	215.257
(+) Intereses causados	28.405	11.315
(-) Abono a capital	(1.182.332)	(110.534)
(-) Pago de intereses	(30.733)	(7.936)
<b>Saldo final</b>	<b>\$ 131.781</b>	<b>298.279</b>

### Términos y vencimientos de reembolso de deuda

Los términos y condiciones de los préstamos son los siguientes:

		2023	2022
	Fecha de Vencimiento	Moneda	Monto en libros
<b>Préstamo Bancario no Garantizado</b>		<b>COP</b>	
Citibank	23-ago-24	\$	20.000
Bancolombia S.A.	27-nov-23		-
Bancolombia S.A.	13-may-26		5.105
Bancolombia S.A.	15-sep-23		-
Bancolombia S.A.	20-ago-25		-
Bancolombia S.A.	18-mar-23		-
Bancolombia S.A.	30-jun-23		-
Bancolombia S.A.	13-may-26		15.316
Bancolombia S.A.	28-oct-27		-
Bancolombia S.A.	20-ago-25		-
Bancolombia S.A.	18-mar-26		9.374
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		-
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		-
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		-
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		-
<b>Préstamo Bancario no Garantizado</b>		<b>USD</b>	
Banco de Bogotá Miami	17-dic-23		-
Bancolombia Panamá	27-oct-25		42.042
<b>Total préstamos bancarios Garantizados</b>			<b>91.837</b>
<b>Préstamos Asociadas y Partes Relacionadas</b>		<b>COP</b>	
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.			30.000
Papeles y Cartones S.A.			-
Compañía Colombiana Recicladora S.A.			8.063
<b>Total préstamos Asociadas y Partes relacionadas</b>			<b>38.063</b>
<b>Intereses</b>			<b>1.881</b>
<b>Total préstamos y obligaciones financieras</b>			<b>131.781</b>
			<b>298.279</b>

A continuación, se detallan los vencimientos de capital de los préstamos y obligaciones a diciembre 31 de 2023:

Entidad	No. Crédito	Moneda	Importe	2024	2025	2026	2027	2028
Citibank	8.232.410.627	COP	20.000	20.000				
Bancolombia	8.010.029.994	COP	20.421	5.105	10.210	5.106		
Bancolombia	8.010.031.271	COP	9.374		7.499	1.875		
Bancolombia Panamá		USD	42.042		42.042			
Intereses causados		COP	1.505	1.505				
<b>Total créditos</b>		<b>\$</b>	<b>93.342</b>	<b>26.610</b>	<b>59.751</b>	<b>6.981</b>	-	-
Colombates S.A. (*)		COP	30.000					30.000
Colrecicladora S.A. (*)		COP	-					-
Intereses causados		COP	376	376				
<b>Total préstamos</b>			<b>30.376</b>	<b>376</b>	-	-	-	<b>30.000</b>
<b>Total</b>			<b>123.718</b>	<b>26.986</b>	<b>59.751</b>	<b>6.981</b>	-	<b>30.000</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. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2023	2022
Cuentas por pagar comerciales (i)	\$ 334.598	310.377
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 32)	272.010	41.097
Otras cuentas por pagar	3.803	6.761
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>\$ 610.411</b>	<b>358.235</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 21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	2023	2022
Retefuente por pagar	\$ 11.098	7.802
Autorretenciones	3.538	3.568
Impuesto a las ventas	3.091	12.086
Impuesto de industria y comercio	7.245	7.662
Seguridad social	10.105	8.308
<b>Total otros pasivos no financieros</b>	<b>\$ 35.077</b>	<b>39.426</b>

## NOTA 22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. La tarifa aplicable para los años 2022 y 2021 fue del 35% y 31%, respectivamente.

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

La Ley 1819 de 2016, determinó a través del artículo 22 que para la vigencia de 2017 y siguientes, la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, en el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, de los sujetos pasivos de este impuesto obligados a llevar contabilidad, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que esta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente, de conformidad con el artículo 4 de la ley 1314 de 2009.

En adición:

(i) Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

### 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:

	2023	%	2022	%
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	290.992		266.173	
Tasa de impuesto vigente	35%		35%	
Impuesto calculado con la tarifa aplicable	101.847	35,00%	93.160	35,00%
Efectos impositivos de:				
Ingresos no gravables	(86.951)	-29,88%	(6.737)	(2,53%)
Gastos no deducibles	20.775	7,14%	4.249	1,60%
Impuesto de ejercicios anteriores	(20.936)	-7.19%	893	0,34%
Impuesto de ganancia ocasional	2.442	0.84%	847	0,31%
Cargos (reversión de impuesto diferido)	4.968	1.71%	(23.537)	(8,84%)
Provisión para impuesto sobre la renta	22.146	7.61%	68.875	25,87%

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



<b>Impuestos gravámenes y tasas</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Impuesto sobre la renta corriente	\$ (17.178)	(92.412)
Impuesto sobre la renta diferido	(4.968)	23.537
	\$ (22.146)	(68.875)

Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

	<b>Antes de impuestos</b>	<b>2023 Cargos de impuestos</b>	<b>Después de impuestos</b>	<b>Antes de impuestos</b>	<b>2022 Cargos de impuestos</b>	<b>Después de impuestos</b>
Ganancias / (pérdidas) actuariales	\$ 9.161	(701)	8.461	(6.314)	(1.140)	(5.015)

### 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 2023 y 31 de diciembre de 2022, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

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:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Impuestos diferidos activos	\$ 45.335	55.416
Impuestos diferidos pasivos	(168.649)	(174.472)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	\$ (123.314)	(119.046)

Para el año 2022, Incluye el efecto de la remediación del cambio en la tarifa del impuesto de renta e impuesto a las ganancias ocasionales de acuerdo con lo establecido en el Decreto 2167 de 2022.

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 2023 y 31 de diciembre de 2022 ascendían a \$1.090.146 y \$952.610 respectivamente.

Operacionalmente, el valor del impuesto sobre la renta por pagar en el año 2023 disminuyó en aproximadamente \$48 mil millones en comparación con el año 2022. Además, la derogación por la reforma tributaria de diciembre de 2022, de la posibilidad de utilizar el impuesto de industria y comercio pagado durante el año como descuento tributario. A su vez, el monto del descuento tributario de IVA se incrementó en aproximadamente \$26 mil millones debido a las inversiones realizadas en activos que cumplen con la condición de ser considerados activos fijos reales productivos por los proyectos actuales de la empresa en el país.

	2023	2022
Imporenta por pagar vigencia fiscal co	(28.825)	(83.633)
Descuento Tributario IVA Mayor valor Ac	72.163	45.930
Impuesto de renta por obras de impuestos	(7.115)	-
Otros (Retefuente-sobrante en liq-dscto ICA)	57.893	57.779
<b>Total activos por impuestos corrientes, neto</b>	<b>94.116</b>	<b>20.076</b>

### 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 2022. El estudio no dio lugar a ajustes que afectarían los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2023 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

### Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social

Mediante Ley 2277 del 13 de diciembre de 2022 se adoptó una reforma tributaria, dicha disposición introduce algunas modificaciones en materia del impuesto sobre la renta, las cuales presentamos a continuación:

- La tarifa general de renta se mantiene al 35% para sociedades nacionales y sus asimiladas, los establecimientos permanentes de entidades del exterior y las personas jurídicas extranjeras con o sin residencia en el país obligadas a presentar la declaración anual del impuesto sobre la renta y complementarios.

Se establece un impuesto mínimo para los residentes en Colombia, fijando un impuesto adicional en caso de que el impuesto de renta depurado con algunos ajustes sea inferior al 15% de la utilidad contable antes de impuestos con ciertos ajustes. Así las cosas, los contribuyentes deberán: (i) Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. (ii) Determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial, y, (iii) Determinar la tasa de tributación depurada de contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. Si la tasa efectiva (Impuesto depurado/ utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el impuesto a adicionar para alcanzar la tasa del quince por ciento (15%) del contribuyente o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial.

Se exceptúan de esta norma las Zonas Económicas y Sociales - ZESE durante el periodo que su tarifa de renta sea del cero (0%), contribuyentes cuya utilidad depurada sea igual o inferior a cero, quienes se rijan por lo previsto en el Art 32 del Estatuto Tributario. (Concesiones), las empresas industriales y comerciales del estado o sociedades de economía mixta que ejerzan los monopolios de suerte, azar y licores; los



hoteles y parques temáticos siempre que no se encuentren obligados a presentar informe país por país.

- Se limita al 3% anual de la renta líquida ordinaria el monto de la sumatoria de algunos ingresos no constitutivos de renta, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios.
- Se deroga el artículo 158-1, eliminando la posibilidad de deducir los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTel), es decir estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario. Se mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario el 30% de las inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTel) que cuenten con aprobación del Consejo Nacional de Beneficios Tributarios (CNBT); la norma previa establecía un descuento del 25%.
- Se elimina la posibilidad de deducir los pagos de regalías de que tratan los artículos 360 y 361 de la Constitución

Nacional indistintamente de la denominación del pago, del tratamiento contable y de la forma de pago (Dinero o especie), el monto no deducible corresponde al costo total de producción de los recursos no renovables.

- Se elimina la posibilidad de tomar como descuento tributario el 50% del ICA efectivamente pagado antes de presentar la declaración. Será deducible el 100% devengado y pagado previo a la presentación de la declaración de renta.
- 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.

- No serán deducibles pagos por afiliaciones a clubes sociales, gastos laborales del personal de apoyo en la vivienda u otras actividades ajenas a la actividad productora de renta, gastos personales de los socios, partícipes, accionistas, clientes y/o sus familiares, todos los cuales serán considerados ingreso en especie para sus beneficiarios.
- Se establece que los valores no deducibles por condenas provenientes de procesos administrativos, judiciales, o arbitrales, corresponden a los valores que tengan naturaleza punitiva, sancionatoria o de indemnización de perjuicios. (Numeral 3 del Artículo 105 del E.T.).
- Se establece la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales en un 15%.
- Se establece una tarifa de retención en la fuente del 10% para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional (antes 7,5%), la cual será trasladable a la persona natural residente o al inversionista del exterior. Se mantienen las excepciones establecidas en las normas vigentes. Los dividendos y participaciones recibidos por establecimientos permanentes de sociedades extranjeras nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional estarán gravados a la tarifa especial del 20%.



- Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (35%) 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 del artículo 241 del Estatuto Tributario).
- 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 que se decreten a partir del año gravable 2023, se regirán por las tarifas dispuestas en la ley 2277 del 2022

## NOTA 23. PROVISIONES

		Litigios
<b>Al 1 de enero de 2022</b>	<b>\$</b>	<b>2.336</b>
Utilizadas en el año		(340)
Provisión del año		158
		<b>Litigios</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>\$</b>	<b>2.154</b>
Utilizadas en el año		(1.392)
Provisión del año		891
<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$</b>	<b>1.653</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:

	2023	2022
Laboral	\$ 4.319	6.583

Corresponden a litigios laborales en proceso que de acuerdo con la opinión de los asesores jurídicos son consideradas posibles o remotas y por lo tanto de acuerdo con la norma no requieren provisión.



## 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 2023 y 2022 respectivamente:

	2023	2022
Remuneración	\$ 147.241	141.591
Seguridad social	35.924	42.632
Primas extralegales	23.670	20.282
Prima de servicios	10.640	9.403
Cesantías	10.903	9.606
Vacaciones	9.091	7.144
Aportes parafiscales	8.894	7.996
Capacitación al personal	4.080	3.701
Seguros	2.342	2.011
Dotación a trabajadores	1.864	2.083
Intereses a cesantías	1.327	1.164
Indemnizaciones laborales	1.269	1.705
Deporte y recreación	248	154
Otros	4.022	5.186
<b>Total beneficios a empleados</b>	<b>\$ 261.515</b>	<b>254.658</b>

El siguiente es un detalle de los saldos de las obligaciones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	2023	2022
Beneficios de corto plazo	\$ 56.923	57.009
Beneficios post-empleo (i)	41.071	36.114
Beneficios de largo plazo (ii)	3.098	2.505
<b>Total pasivos laborales</b>	<b>\$ 101.092</b>	<b>95.628</b>
Menos largo plazo beneficios post-empleo - pensiones	35.898	30.994
Menos largo plazo Beneficios de largo plazo - primas de antigüedad	2.453	2.788
<b>Total largo plazo pasivos laborales</b>	<b>38.351</b>	<b>33.782</b>
<b>Total corto plazo pasivos laborales</b>	<b>\$ 62.741</b>	<b>61.846</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**

	2023	2022
Pensiones	41.071	36.115
<b>Saldos de pasivos</b>	<b>41.071</b>	<b>36.115</b>
<b>Cargos al estado de resultados</b>		
Pensiones	4.580	3.278
<b>Total pensiones</b>	<b>4.580</b>	<b>3.278</b>
(Ganancias) pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	5.543	(7.412)

	2023	2022
<b>Movimiento del pasivo pensional</b>		
Al 1 de enero	36.115	43.244
Costos de intereses	4.580	3.278
Pérdidas actuariales	5.543	(7.412)
Beneficios pagados	(5.167)	(2.995)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>41.071</b>	<b>36.115</b>

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$ 41.071 en 2023 y \$ 36.115 en 2022.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 11,19% en 2023 y 13,56 % en 2022, y el incremento futuro de salarios de 6,24% y 7,30 %, 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 199.

**Hipótesis Financieras**

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre 2022 son los siguientes:

	2023	2022
Tasa de descuento	11,19	13,56
Inflación / tasa de crecimiento	6,24	7,30

**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:

	2023	2022
Incremento (disminución) en el pasivo pensional		
Incremento tasa de descuento en 0,25%	\$ (684)	(547)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	707	564
Incremento tasa de inflación en 0,25%	(764)	(621)
Disminución tasa de inflación en 0,25%	788	640

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:

	2023	2022
Tasa de descuento real	4,8	4,8
Tasa de descuento nominal	8,7	8,97
Tasa de incremento pensional	8,7	3,98
Tasa de inflación	8,7	3,98
Tabla de mortalidad en Colombia		Tabla RV-08

Al 31 de diciembre de 2023, 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
41.071	38.372

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

	2023	2022
Primas de antigüedad	3.098	2.505
Saldos de pasivos	3.098	2.505

Las primas 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 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 2023 son las siguientes:

Tasa de descuento	11,11%
Inflación / tasa de crecimiento	6,32%

### Supuestos de mortalidad

La vida esperada de los empleados 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 de 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 4,26 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:

	2023	2022
Incremento/(disminución) en el pasivo por primas de antigüedad		
Incremento tasa de descuento en 0.25%	(37)	(29)
Disminución tasa de descuento en 0.25%	38	27
Incremento en tasa de inflación en 0.25%	(7)	(6)
Disminución en tasa de inflación en 0.25%	7	6

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 2023 y 0.25% en 2022.

El número de beneficiarios en 2023 es de 1.545 personas y 1.493 para 2022.

## NOTA 25. 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 2023 y 2022 así:

	Al 31 de diciembre de	
	2023	2021
<b>Número de acciones</b>		
Capital suscrito y pagado	\$ 112.094.138	112.094.138
Acciones readquiridas	(4.378.088)	(4.378.088)
<b>Acciones en circulación</b>	<b>\$ 107.716.050</b>	<b>107.716.050</b>

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

	2023	2022
Reserva legal	\$ 38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones Industriales	949.928	786.875
Reserva para readquisición de acciones	3.208	3.208
	<b>\$ 953.174</b>	<b>790.121</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



2023, 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 celebrada el 30 de marzo de 2023 no decretó dividendos; el resultado del ejercicio 2022 que ascendió a la suma de \$ 174.607 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2022 no decretó dividendos; el resultado del ejercicio 2021 que ascendió a la suma de \$ 59.373 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el grupo no presenta saldos de dividendos por pagar. Los dividendos pagados por las subsidiarias a las participaciones no controladoras durante el mismo periodo fueron los siguientes:

	2023	2022
Reforestadora Andina S.A.	\$ 2.493	4.303
Bosques Nacionales Bosnal S.A.	309	136
<b>Total Dividendos a Participaciones No Controladoras</b>	<b>\$ 2.802</b>	<b>4.438</b>

## Participaciones no controladoras.

A continuación, se detalla el valor de las participaciones no controladoras por cada subsidiaria a diciembre 31 de 2023:

Compañía	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.
Patrimonio propio	\$ 1.352.002	190.610
Más participación en Asociadas	-	74.410
<b>Total patrimonio</b>	<b>\$ 1.352.002</b>	<b>265.020</b>
Porcentaje de participaciones no controladoras	8.90%	5.01%
<b>Total participaciones no controladoras</b>	<b>\$ 120.359</b>	<b>\$ 13.273</b>

## Otro resultado integral.

El siguiente es el movimiento de los otros resultados integrales (ORI) para los dos periodos presentados:

	Pérdida actuarial neta de impuestos	Participación en el O.R.I. de Asociada	Cobertura de flujos de efectivo	Total O.R.I.
Saldo a enero 1 de 2022	\$ (10.449)	(1.543)	1.073	(10.919)
Movimiento del periodo	6.135	391	1.319	7.845
<b>Saldo a diciembre 31 de 2022</b>	<b>\$ (4.314)</b>	<b>(1.152)</b>	<b>2.392</b>	<b>(3.074)</b>
Movimiento del periodo	(5.427)	(479)	(3.034)	(8.940)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2023</b>	<b>\$ (9.741)</b>	<b>(1.631)</b>	<b>(642)</b>	<b>(12.014)</b>

## NOTA 26. 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 27. 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 2023 fue de \$ 2.496 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2022 fue de \$ 1.832 pesos por acción.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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.

	2023	2022
Utilidad neta*	268.846	197.298
Número promedio de acciones en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria**</b>	<b>2.496</b>	<b>1.832</b>

	2023	2022
Total de resultado integral*	259.906	205.143
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria**</b>	<b>2.413</b>	<b>1.904</b>

\* Información en millones de pesos colombianos

\*\* Información en pesos colombianos

## NOTA 28. 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:

	2023	2022
Venta de bienes	\$ 1.483.865	1.529.031
Prestación de servicios	36.178	30.210
Otras ventas	15.687	15.485
Total de ingresos de actividades ordinarias	\$ 1.535.730	1.574.726

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 \$ 25.288 millones en 2023 y \$ 20.081 en 2022. 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 a otras compañías del Grupo Smurfit Kappa.

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

## NOTA 29. COSTO DE VENTA

A continuación, se detalla los gastos administrativos, producción y ventas:

	2023	2022
Materias primas y abastecimientos	\$ 497.185	523.095
Beneficios a empleados	177.994	159.570
Servicios públicos	156.150	152.084
Repuestos, materiales y servicios de mantenimiento	95.535	98.769
Depreciaciones	75.846	77.487
Servicios	71.912	73.159
Agotamiento	56.474	49.747
Costo de transporte	44.024	43.875
Otros Costos	26.047	21.846
Amortizaciones	18.564	14.139
Impuestos	14.367	9.889
Seguros	8.662	8.790
Honorarios y consultoría	7.424	7.027
Arrendamientos	6.382	6.613
Costos de viaje	2.474	2.173
<b>Total costo de venta</b>	<b>\$ 1.259.040</b>	<b>1.248.263</b>

## NOTA 30. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

A continuación, se detalla los ingresos y gastos financieros:

<b>Ingresos Financieros</b>	2023	2022
Intereses (i)	\$ 32.850	22.955
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>\$ 32.850</b>	<b>22.955</b>
<b>Gastos Financieros</b>	2023	2022
Intereses (ii)	\$ 22.600	12.461
Comisiones (iii)	459	410
Costo financiero de pensiones de jubilación y prima de Antigüedad	4.583	3.280
Descuentos financieros en factoring	9.791	6.962
Otros gastos financieros	456	26
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>\$ 37.889</b>	<b>23.139</b>
<b>Diferencia en cambio, neto</b>	<b>(6.568)</b>	<b>11.443</b>

- (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 durante los períodos descritos anteriormente.
- (iii) Los gastos por comisión corresponden principalmente a las comisiones bancarias generadas en los movimientos bancarios realizados durante el período informado.

## NOTA 31. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

A continuación, se detalla los gastos de administración y ventas:

	2023	2022
<b>Gastos de administración</b>		
Beneficios a empleados	\$ 70.692	84.006
Servicios	14.046	11.066
Mantenimiento y reparaciones	18.366	8.122
Honorarios	7.223	5.226
Amortizaciones	2.209	2.394
Contribuciones y afiliaciones	2.032	1.883
Arrendamientos	2.487	2.387
Gastos de viaje	4.079	3.291
Depreciaciones	3.622	2.653
Comisiones a terceros	-	477
Útiles y papelería	1.007	838
Seguros	356	223
Gastos de representación	549	676
impuestos	87	96
Gastos legales	145	107
Otros	7.703	6.047
<b>Gastos de administración</b>	<b>\$ 134.603</b>	<b>129.492</b>
	2023	2022
<b>Gastos de ventas</b>		
Fletes en ventas	53.494	53.646
Otros (i)	14.295	765
Beneficios a empleados	12.829	11.080
Gastos de viaje	423	634
Servicios	397	418
Provisión para deudores	283	-2.311
Honorarios	188	219
Mantenimiento y reparaciones	131	158
Seguros	119	59
Contribuciones y afiliaciones	45	75
Gastos legales	43	13
Impuestos	10	0
Arrendamientos	5	52
Amortizaciones	-	25
<b>Gastos de ventas</b>	<b>\$ 82.262</b>	<b>64.833</b>
<b>Total, de gastos de administración y ventas</b>	<b>\$ 216.865</b>	<b>194.325</b>



- (i) Corresponden a gastos por regalías en ventas de Smurfit Kappa Services Limited.

## NOTA 32. 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:

Colombates S.A.		2023	2022
Venta de bienes	\$	77.397	89.869
Venta de servicios		1.623	1.399
Compra de bienes		2	10
Compra de servicios		2.296	1.122
Intereses causados		3.959	1.513
Cuentas por cobrar		-	(25.427)
Cuentas por pagar		60.145	-
Préstamos recibidos		30.294	30.178
Dividendos pagados		1.799	3.105

### b. Operaciones con otras empresas del grupo Smurfit Kappa:

		2023	2022
Venta de bienes	\$	488.388	385.058
Venta de servicios		36.891	28.988
Intereses recibidos		32.350	22.631
Compra de bienes		175.415	182.628
Compra de servicios		41.607	14.028
Intereses causados		7.938	3.144
Inversión a término fijo		68.184	423.338
Cuentas por cobrar		103.348	42.833
Cuentas por pagar		211.865	41.097
Préstamos recibidos		8.144	7.964
Dividendos pagados		2.798	1.052

### 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 2023 y 2022 la remuneración a personal clave de la gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

	2023	2022
Salarios y otros pagos laborales	\$ 12.857	15.211
Gastos de transporte y otros gastos de viaje	1.624	1.323
Valor por cobrar de préstamos otorgados	299	585

Los miembros de junta directiva han devengado honorarios por \$ 212 y \$ 271 millones en 2023 y 2022, respectivamente.

### Resumen de las transacciones con partes relacionadas:

	2023	2022
Venta de bienes	\$ 565.785	474.927
Ingreso por prestación de servicios	38.514	30.386
Compra de materias primas y otros bienes	175.417	182.638
Compra de servicios	43.903	15.150
Salarios, gastos de viaje y transporte	14.780	17.119
Honorarios	212	271
Intereses pagados	11.897	4.657
Intereses recibidos	32.350	22.065
Dividendos pagados	4.597	4.104

	2023	2022
Cuentas por cobrar	\$ 103.348	68.260
Cuentas por pagar	272.010	41.097
Inversión temporal en depósitos a término	68.184	423.338
Préstamos recibidos	38.438	38.142

## 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

	Al 31 de diciembre de	
	2023	2022
<b>Activos financieros corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 30.832	47.932
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Cuentas comerciales por cobrar	155.336	165.264
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	103.348	17.406
Anticipos a proveedores	5.094	9.140

	Al 31 de diciembre de	
	2023	2022
Cuentas por cobrar a empleados	6.675	3.358
Otras cuentas por cobrar	28.238	4.036
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>298.691</b>	<b>199.204</b>
Activos financieros	68.184	423.338
<b>Total activos financieros corrientes</b>	<b>\$ 397.707</b>	<b>670.474</b>
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Anticipos a proveedores	\$ 2.655	1.866
Cuentas por cobrar a empleados	3.981	4.457
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>8.888</b>	<b>8.575</b>
<b>Total activos financieros no corrientes</b>	<b>8.888</b>	<b>8.575</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>\$ 406.595</b>	<b>679.049</b>

<b>Pasivos financieros corrientes</b>	2023	2022
Préstamos	\$ 26.610	127.085
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	610.411	358.235
Pasivo por arrendamientos	3.489	15.074
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<b>640.509</b>	<b>500.394</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		
Préstamos	105.171	171.194
Pasivo por arrendamientos	3.587	6.505
Pasivos por derivados	1.758	3.408
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>110.516</b>	<b>181.107</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>\$ 751.025</b>	<b>681.501</b>

### Instrumentos Financieros - por categoría

	2023	
<b>Activos en la fecha de balance</b>	<b>Activos al costo amortizado</b>	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$	307.579
Activos financieros		68.184
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>375.763</b>
<b>Pasivos en la fecha de balance</b>		
	<b>Pasivos financieros al costo amortizado</b>	
Obligaciones financieras	\$	131.781
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		607.411
Pasivo por arrendamientos		7.076
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>749.268</b>

<b>2022</b>	
<b>Activos en la fecha de balance</b>	<b>Activos al costo amortizado</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 207.779
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	423.338
<b>Total</b>	<b>\$ 631.117</b>
<b>Pasivos en la fecha de balance</b>	<b>Pasivos financieros al costo amortizado</b>
Obligaciones financieras	\$ 298.279
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	358.235
Pasivo por arrendamientos	21.579
<b>Total</b>	<b>\$ 678.093</b>

### Instrumentos Financieros - Riesgo de Liquidez

<b>31 de diciembre de 2023</b>			
	<b>Menos de 3 meses</b>	<b>Más de 3 meses y menos de 1 año</b>	<b>Total corto plazo</b>
Obligaciones financieras	\$ 289	26.321	26.610
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	610.411	-	640.411
Pasivo por arrendamientos	2.088	1.401	3.489
<b>Total</b>	<b>\$ 612.788</b>	<b>27.722</b>	<b>640.510</b>

<b>31 de diciembre de 2023</b>			
	<b>Menos de 3 meses</b>	<b>Más de 3 meses y menos de 1 año</b>	<b>Total corto plazo</b>
Obligaciones financieras	\$ 4.389	122.697	127.086
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	358.235	-	358.235
Pasivo por arrendamientos	3.794	11.280	15.074
<b>Total</b>	<b>\$ 366.418</b>	<b>133.977</b>	<b>500.394</b>

<b>Año 2023</b>	<b>NOTA</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>TOTAL</b>	<b>Nivel 2</b>
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>				
Certificado de depósitos	9	68.184	68.184	68.184
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>				
Préstamos Bancarios Garantizados	18	42.042	42.042	42.042
Préstamos Bancarios No Garantizados	18	49.795	49.795	49.795

## 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 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 y 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 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 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 con 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	
	2023	2022	2023	2022
EUR	1,08	1,05	1,07	1,07
US\$	4.325,05	4.255,44	3.822,05	4.810,20

		2023			2022		
		Pesos millones	US\$ miles	EUR miles	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	739	193		1.684	350	
Inversiones		68.183	17.839		105.862	22.008	
Deudores Comerciales y otros deudores		199.341	-		193.529	40.233	3.827
Préstamos Bancarios no garantizados		42.043	(11.000)		(48.102)	(10.000)	
Acreeedores comerciales		(38.221)	-		(97.433)	(20.255)	(6.657)
Exposición neta del estado de situación financiera	\$	26.879	7.032		155.540	32.336	(2.830)

## Riesgo de Tasa de Interés

El Grupo está expuesta a los cambios en la tasa 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.

plazo hacia el largo plazo con una distribución del 39% corto plazo y 61% 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 0,91% para la deuda denominada en dólares del 2,99% 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	
	2023	2022
<b>Instrumentos de tasa fija</b>		
Activos financieros	\$ 68.184	105.862
Pasivos financieros	\$ 20.000	20.000
<b>Instrumentos de tasa variable</b>		
Activos financieros	-	317.475
Pasivos financieros	\$ 109.901	273.890

### Volatilidad en la tasa de Cambio

El Grupo está expuesta a la volatilidad en la tasa de cambios 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, 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

Cuenta por cobrar	2023
1 - 60 días	152.773
61 - 90 días	159
91 - 120 días	27
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no deteriorados</b>	<b>152.960</b>

Cuenta por cobrar	2022
1 - 60 días	164.835
61 - 90 días	201
91 - 120 días	208
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no deteriorados</b>	<b>165.264</b>

## 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: \$45.000 no garantizado, con Bancolombia; El interés es pagadero a la tasa de 16,11%
- Cupo de crédito: \$150.000 con Bancolombia, \$124.500 con Banco de Bogotá, \$70.000 con Av Villas, \$70.000 con Itaú, Banco de Occidente \$ 30.000 y \$75.676 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:

Pasivos financieros no derivados	Valor en libros	Total	Flujos de efectivo contractuales			
			2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años
Citibank	\$ 20.000	20.000			20.000	
Bancolombia	20.421	20.421		5.105	10.211	5.105
Bancolombia	9.374	9.374			7.499	1.875
Bancolombia Panamá	42.042	42.042			42.042	
<b>Totales</b>	<b>\$ 91.837</b>	<b>91.837</b>		<b>5.105</b>	<b>79.752</b>	<b>6.980</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	
	2023	2022	2023	2022
EUR	1,08	1,05	1,07	1,07
USD \$	4.325,05	4.255,44	3.822,05	4,810,20

### Análisis de sensibilidad:

Al 31 de diciembre de 2023, 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 23,11% durante el 2023 del peso colombiano frente al dólar, la pérdida neta de la Compañía se afectó en \$6.568 millones, debido al efecto cambiario generado 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 2023 y 2022, aunque la variación razonablemente posible en la tasa de cambio de moneda extranjera era distinta, como se indica a continuación:

31 de diciembre de 2023						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
<b>TRM (en pesos)</b>						
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,19	739	739	-	848	109
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	52,16	199.341	199.341	-	228.774	29.432
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	30,87	117.990	117.990	-	135.410	17.421
Obligaciones financieras	10	38.221	38.221	-	43.864	5.643

31 de diciembre de 2022						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
<b>TRM (en pesos)</b>		4.810,20	4.484,74		5.061,21	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,35	1.684	1.570	114	1.772	-88
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	40,23	193.529	180.435	13.094	203.628	-10.099
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	20,26	97.433	90.840	6.592	102.517	-5.084
Obligaciones financieras	10	48.102	44.847	3.255	50.612	-2.510

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 2023 y 2022 de \$3.822,05 Y \$4.874,74 respectivamente. El escenario 2, refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio para los años 2023 y 2022 de \$4.386,37 Y \$5.061,21 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 en los dos escenarios no afectarían significativamente los resultados y el patrimonio de la Compañía.

### 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 2023	Monto	Tasa	Resultados	
			Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
Smurfit kappa Treasury	\$ 68.184	5,31%	(682)	682
<b>Obligaciones</b>				
Compañía Colombiana de Empaques Bates SA	30.000	14,26%	(300)	300
Colrecicladora	8.063	14,26%	(81)	81
<b>Obligaciones Bancarias</b>				
COP - Bancolombia	5.105	13,58%	(51)	51
COP - Citibank	20.000	13,57%	(200)	200
COP - Bancolombia	15.316	13,71%	(153)	153
COP - Bancolombia	9.374	14,27%	(94)	94
USD - (Expresado en COP) Banco de Bogotá S.A.	42.043	5,90%	(420)	420
Miami Agency				
<b>Sensibilidad de Flujos de Efectivo (neta)</b>			<b>(1.560)</b>	<b>1.560</b>

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

### NOTA 34. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde la fecha del cierre de los estados financieros hasta la fecha de emisión de estos, no se han presentado 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 2023, o que ameriten emitir revelaciones adicionales.





# Certificación de los Estados Financieros Consolidados



# 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 consolidados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el estado de situación financiera consolidada, estados de resultados consolidados, de cambios en el patrimonio de los accionistas consolidado, y de flujos de efectivo consolidados, así como las notas a los mismos, 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. 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 beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo del grupo Cartón de Colombia en la fecha de corte.

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

**German Ricardo Gambini**  
Representante Legal

**Yennifer Marin Ospina**  
Contador Público





# Informe del Revisor Fiscal



# 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 Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y los estados consolidados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo 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, preparados con información tomada fielmente de los libros 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 2023, 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 al 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.

## Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro Contador Público miembro de KPMG S.A.S. quien en su informe de fecha 3 de marzo de 2023, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

## **Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de 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.

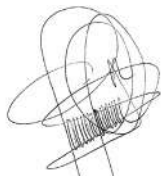
Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- 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.



**Jessika Jasmín Ordóñez Quiñónez**  
Revisor Fiscal de Cartón de Colombia S.A.  
T.P. 227274 - T  
Miembro de KPMG S.A.S

27 de febrero de 2024





# Estados Financieros Separados

CARTÓN DE COLOMBIA S.A.  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

*Años terminados de diciembre 2023 y 2022  
con Informe de Revisor Fiscal (expresados en millones de pesos)*

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

### ESTADOS SEPARADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 - Expresados en millones de pesos)

ACTIVO	Nota	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 30.824	47.913
Activos financieros	9	68.184	156.107
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	295.648	198.898
Otros activos no financieros	11	10.357	11.517
Inventarios	12	166.372	164.517
Activos por impuestos corrientes, neto	21	93.728	26.767
Activos biológicos	13	12.063	6.243
Activos mantenidos para la venta	16	2.444	1.281
Activos por derivados		85	823
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 679.705</b>	<b>614.066</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	\$ 7.337	110.440
Intangibles	14	6.279	7.489
Inversión en subsidiarias	15	1.410.749	1.272.682
Propiedad, planta y equipo	16	1.648.293	1.278.403
Activos biológicos	13	79.329	67.418
Derechos de uso	17	7.726	19.411
<b>Total activo no corriente</b>		<b>3.159.713</b>	<b>2.755.843</b>
<b>Total del activo</b>		<b>\$ 3.839.418</b>	<b>3.369.909</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Préstamos y obligaciones	18	\$ 26.986	127.085
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	666.034	429.249
Beneficios a empleados	23	62.444	61.601
Pasivo por arrendamientos	17	3.451	15.039
Pasivos por derivados		1.760	3.408
Otros pasivos no financieros	20	34.785	39.119
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>\$ 795.460</b>	<b>675.501</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos y obligaciones	18	104.795	171.194
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	677.575	493.053
Beneficios a empleados	23	38.309	33.750
Provisiones	22	1.653	2.154
Pasivo por arrendamientos	17	2.876	5.757
Impuesto sobre la renta diferido, neto	21	112.102	106.726
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>937.310</b>	<b>812.633</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>\$ 1.732.770</b>	<b>1.488.136</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital suscrito y pagado	24	\$ 56	56
Prima en colocación de acciones		50.369	50.369
Reservas	24	964.728	790.121
Resultados acumulados		1.095.189	1.035.477
Otros resultados integrales	24	(3.694)	5.750
<b>Total del patrimonio</b>		<b>2.106.648</b>	<b>1.881.773</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>\$ 3.839.418</b>	<b>3.369.909</b>

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

  
**GERMÁN GAMBINI**  
 Representante legal

  
**YENNIFER MARÍN OSPINA**  
 Contador/Público  
 Tarjeta Profesional 143970- T

  
**JESSIKA JASMIÑ ORDÓÑEZ QUIÑONEZ**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 227274-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

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

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

### ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 - Expresados en millones de pesos)

	Nota	2023	2022
Ingresos	27	\$ 1.537.846	1.577.404
Costo de ventas	28	(1.273.950)	(1.268.784)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>263.896</b>	<b>308.620</b>
Gastos de administración y ventas	30	(216.467)	(194.202)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	13	22.323	9.573
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto		37.743	12.939
Otros Ingresos, neto	31	15.400	6.287
<b>Utilidad operacional</b>		<b>122.895</b>	<b>143.217</b>
Ingresos financieros	29	20.000	7.181
Gastos financieros	29	(49.081)	(40.582)
Participación en las utilidades de subsidiarias	15	161.050	104.569
Diferencia en cambio, neto	29	(6.568)	11.443
<b>Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta</b>		<b>248.296</b>	<b>225.828</b>
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	21	(13.977)	(51.221)
<b>Utilidad neta</b>		<b>234.319</b>	<b>174.607</b>
<b>Otro resultado integral:</b>			
Participación sobre otros movimientos patrimoniales	24	(984)	(1.122)
Pérdida actuarial neta de impuestos	24	(5.427)	6.135
Ganancia en la medición de activos financieros	24	(3.033)	1.319
<b>Total resultado integral (ORI)</b>		<b>(9.444)</b>	<b>6.332</b>
<b>Total Resultado Integral del Periodo</b>		<b>\$ 224.875</b>	<b>180.939</b>
<b>Utilidad por acción básica de acciones ordinarias en pesos</b>			
De la utilidad neta del año	26	\$ 2.175,34	1.620,99
Del resultado integral del período	26	\$ 2.087,66	1.679,78

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

  
**GERMÁN GAMBINI**  
Representante legal

  
**YENNIFER MARÍN OSPINA**  
Contador Público  
Tarjeta Profesional 143970- T

  
**JESSIKA JASMIÍN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 227274-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

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

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

### ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 - Expresados en millones de pesos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados acumulados	Otros resultados integrales	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2022	\$ 56	50.369	50.369	920.243	(582)	1.700.834
Utilidad neta	-	-	-	174.607	-	174.607
Otros resultados integrales	24 -	-	-	-	6.332	6.332
Constitución de reservas	24 -	-	-	(59.373)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	\$ 56	50.369	50.369	1.035.477	5.750	1.881.773
Saldo al 1 de enero de 2023	56	50.369	50.369	1.035.477	5.750	1.881.773
Utilidad neta	-	-	-	234.319	-	234.319
Otros resultados integrales	24 -	-	-	-	(9.444)	(9.444)
Constitución de reservas	24 -	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	56	50.369	50.369	1.269.796	(3.694)	1.366.896

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



**GERMÁN GAMBINI**  
Representante legal



**YENNIFER MARÍN OSPINA**  
Contador Público  
Tarjeta Profesional 143970- T



**JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 227274-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

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

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

### ESTADOS SEPARADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 - Expresados en millones de pesos)

	Nota	2023	2022
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Resultados del ejercicio		\$ 234.319	174.607
ajustes por:			
Depreciación	16	79.468	80.139
Amortización intangibles	14	1.654	1.364
Amortización derechos de uso	17	19.106	15.215
Agotamiento de activo biológicos	13	11.284	9.029
Diferencia en cambio no realizada		5.380	(1.737)
Rendimientos capitalizados de inversiones		5.379	(3.458)
Ganancia por valor razonable de activos biológicos	13	(22.323)	(9.573)
Utilidad en venta y retiro de propiedad, planta y equipo		(37.876)	(12.939)
Utilidad por método de participación	15	(161.050)	(104.569)
Utilidad en baja de activos por derecho de uso		(102)	(1.861)
Impuesto a las ganancias corrientes	21	(7.900)	77.835
Impuesto diferido	21	(6.077)	(26.614)
Provisión prima de antigüedad		628	260
Deterioro (Recuperación) de deudores	10	283	(2.310)
Deterioro de inventarios	12	9.870	10.804
Provisiones	22	891	158
Intereses causados por derechos de uso	17	1.394	1.398
Coberturas de flujos de efectivo		(3.033)	7.454
Gasto por intereses - causados	18	28.405	11.316
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		6.070	49.166
Activos no financieros y activos por impuestos corrientes		(13.358)	13.746
Inventarios		(11.725)	(16.201)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, Pasivo por arrendamientos		410.697	79.169
Beneficios a empleados		4.774	1.127
Provisiones		(1.392)	(182)
Pasivos no financieros, derivados, impuesto de renta dif		(606)	(15.432)
Impuesto a las ganancias pagado		(43.846)	(46.376)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<b>510.314</b>	<b>291.534</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	16	(455.951)	(372.334)
Aumento por nuevas plantaciones	13	(6.692)	(5.331)
Aumento de intangibles	14	(444)	(1.514)
(Disminución) Aumento en activos financieros		88.661	(35.294)
Venta de propiedades, planta y equipo		43.306	14.969
Dividendos recibidos de subsidiarias		21.999	30.544
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<b>(309.121)</b>	<b>(368.960)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>			
Nuevas obligaciones	18	1.018.162	215.257
Pagos de obligaciones	18	(1.182.332)	(110.534)
Pago de intereses	18	(30.733)	(7.936)
Pago de pasivos por arrendamiento	17	(23.379)	(17.610)
<b>Efectivo neto provisto (usado en) por actividades de financiamiento</b>		<b>(218.282)</b>	<b>79.177</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(17.089)</b>	<b>1.751</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del año		47.913	46.162
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre</b>		<b>\$ 30.824</b>	<b>47.913</b>

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

  
**GERMÁN GAMBINI**  
 Representante legal

  
**YENNIFER MARÍN OSPINA**  
 Contador Público  
 Tarjeta Profesional 143970- T

  
**JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 227274-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

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





# Notas a los Estados Financieros Separados

CARTÓN DE COLOMBIA S.A.  
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

*Por el período de un año terminado el 31 de diciembre 2023 y cifras comparativas 2022  
(expresados en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)*





# BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

## NOTA 1. ENTIDAD QUE REPORTA

Cartón de Colombia S. A., 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.S. y Reforestadora Andina S.A. ubicado en la Calle 15 No 18-109 Puerto Isaacs (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 para entidades de grupo 1 (NCIF Grupo 1), 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, 1432 de 2020, 938 de 2021 y 1611 de 2022. Las NCIF Grupo 1 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) completas, emitidas y traducidas oficialmente al español por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés);

Estos estados financieros separados fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 28 de febrero del 2024

Un detalle de las políticas contables generales está incluido en la nota 5 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 con el método de participación (artículo 35 de la Ley 222), tal como se 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. 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 sobre el futuro, incluidos los riesgos y oportunidades relacionados con el clima, 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 y son consistentes con la administración de riesgos de la compañía y los compromisos relacionados con el clima cuando procede. 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 crecimientos 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 crecimientos promedios por especie, esta valuación es descrita con mayor detalle en la nota 13 de estos estados financieros separados.

## 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 la 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 las primas de antigüedad, la compañía realiza también, cálculo actuarial para reflejar en los estados financieros los efectos de 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 sí 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 5. POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES**

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) Base 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 ésta. 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 éste 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 \$ 3.822,05 en 2023 y \$ 4.810,20 en 2022.

Las diferencias en cambio originadas en activos y pasivos monetarios se llevan a resultados.

Moneda	31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar Americano	\$ 3.822,05	4.325,05	\$ 4.810,20	4.255,44

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.

### (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 se observa 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 periodo.

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 primas de antigüedad que 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 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 o costo 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 período, este gasto no es deducible en la determinación del impuesto sobre la renta. Para el año gravable 2023 en adelante este artículo de acuerdo con la reforma tributaria Ley 2277 del 2022 quedo abolido.

## (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 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 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 en 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 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 cualificados, que requieren de un periodo de tiempo sustancial para estar preparados para su uso, se añaden al costo de los 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 separados en cada período.

### (k) Activos mantenidos para la venta

Los activos 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 deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorratea a los activos y pasivos restantes, excepto porque no se distribuye esta pérdida 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 presentados 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 los períodos 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 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 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 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 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 la compañía 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 2023. 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 2023.

#### **(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 una tasa de endeudamiento incremental.

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

La Compañía 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 a la Compañía al final del plazo del arrendamiento o el costo del activo por derecho de uso refleje que la Compañía 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 de la Compañía. Generalmente, la Compañía usa la tasa incremental por préstamos como tasa de descuento.

Para el cálculo del valor presente de un arrendamiento es usada la tasa de interés implícita en el contrato; sin embargo, sí 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 la Compañía pagaría



en la fecha del inicio del arrendamiento por un préstamo similar para obtener el activo. La principal fuente de financiamiento externo cuando se requiere es la casa matriz, por lo tanto, se usa la misma tasa incremental por préstamos con dicha entidad.

## **(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) 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

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.

### **(w) 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. 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. 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 13 – 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 6. CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

No se han realizado cambios en las políticas contables significativas durante el período de informe.

## NOTA 7. NORMAS EMITIDAS NO EFECTIVAS

Los siguientes pronunciamientos contables emitidos son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2024, y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros separados. La Compañía tiene previsto adoptar los pronunciamientos contables que les correspondan en sus respectivas fechas de aplicación y no anticipadamente.

La Compañía no ha evaluado el posible impacto que la aplicación de estas enmiendas tendrá sobre sus estados financieros en el período en que se apliquen por primera vez.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Decreto asociado / Fecha entrada en vigencia
NIC 8 – Cambios en políticas, estimaciones y corrección de errores	Definición de Estimaciones contables	Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024
NIC 1 – Presentación de estados financieros	Información a Revelar sobre políticas Contables	Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024
NIIF 16 – Arrendamientos	Concesiones del alquiler relacionadas con el covid-19 más allá del 30 de junio de 2021	Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024
NIC 12 – Impuesto a las ganancias	Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única	Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024

## NOTA 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	2023	2022
<b>Efectivo</b>		
Caja	\$ 247	258
Bancos	30.439	15.742
<b>Total efectivo</b>	<b>30.686</b>	<b>16.000</b>
<b>Equivalentes de efectivo</b>		
Otras inversiones (i)	138	31.913
<b>Total equivalentes de efectivo</b>	<b>138</b>	<b>31.913</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>\$ 30.824</b>	<b>47.932</b>

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 entre el rango BBB+, según la agencia calificadoradora.

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

	2023	2022
Derechos en fideicomisos	\$ 11	31.913
Tidis	127	-
	<b>\$ 138</b>	<b>31.913</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 9. 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 2023 fue del 5,31%.

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 período, sin constituir un alto nivel de riesgo de mercado bursátil.

Las fechas de vencimiento para las inversiones en Smurfit Kappa Treasury al cierre del 2023 es el 3 y el 29 de enero del 2024 manteniéndose las mismas condiciones financieras.

	2023	2022
<b>Inversiones denominadas en dólares</b>		
Smurfit Kappa Treasury (Dublín, Irlanda)	\$ 68.184	105.863
	<u>68.184</u>	<u>105.863</u>
<b>Inversiones denominadas en pesos</b>		
Packaging Investment Holdings B.V (Oosterhout, Holanda)	-	50.244
	<u>-</u>	<u>50.244</u>
<b>Total activos financieros</b>	<b>\$ 68.184</b>	<b>156.107</b>

## NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2023	2022
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	\$ 152.960	165.264
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 32) (ii)	103.348	17.406
Anticipos a proveedores	4.880	10.413
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	6.262	2.937
Otras cuentas por cobrar	28.198	2.878
<b>Total, cuentas por cobrar y préstamos corto plazo</b>	<b>295.648</b>	<b>198.898</b>
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Anticipos a proveedores	1.143	699
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 32) (ii)	-	103.301
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	3.942	4.188
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
<b>Total, cuentas por cobrar y préstamos largo plazo</b>	<b>\$ 7.337</b>	<b>110.440</b>
<b>Total, cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>\$ 302.985</b>	<b>309.338</b>

### 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.

(i) Las cuentas por cobrar comerciales incluye el deterioro así:

	2023	2022
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 156.363	168.557
Provisión por deterioro	(3.403)	(3.293)
<b>Cuentas comerciales por cobrar neto</b>	<b>\$ 152.960</b>	<b>165.264</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:

		Clientes	Otras cuentas por cobrar	Total provisión
<b>Saldo a enero 01 de 2022</b>	\$	<b>10.146</b>	<b>30</b>	<b>10.176</b>
Provisión		(2.310)	-	(2.310)
Cuentas castigadas		(4.543)	-	(4.543)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2022</b>	\$	<b>3.293</b>	<b>30</b>	<b>3.323</b>
Provisión		283	-	283
Cuentas castigadas		(173)	-	(173)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2023</b>	\$	<b>3.403</b>	<b>30</b>	<b>3.433</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 resultara 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		2023	2022
No vencida	\$	132.384	145.229
Vencida de 1 a 30 días		18.665	17.152
Vencida de 31 a 60 días		1.725	2.454
Vencida de 61 a 90 días		240	382
Vencida de 91 a 120 días		81	524
Más de 120 días		3.268	2.816
Menos provisión de cartera		(3.403)	(3.293)
<b>Total</b>	\$	<b>152.960</b>	<b>165.264</b>

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

Edades	2023	2022
Vencida de 61 a 90 días	\$ 81	127
Vencida de 91 a 120 días	54	350
Más de 120 días	3.268	2.816
<b>Total</b>	<b>\$ 3.403</b>	<b>3.293</b>

(ii) Las cuentas por cobrar a partes relacionadas incluyen los siguientes saldos (nota 32):

	2023	2022
Subsidiarias	\$ -	103.301
Otras Compañías del grupo Smurfit Kappa	103.348	17.406
<b>Total cuentas por cobrar partes relacionadas</b>	<b>\$ 100.467</b>	<b>120.707</b>

(iii) Las tasas de interés efectivas cobradas en las cuentas por cobrar a empleados oscilan entre el 3% y el 14%.

## NOTA 11. ACTIVOS NO FINANCIEROS

	2023	2022
Gastos pagados por anticipado	\$ 2.485	3.425
Anticipos otros impuestos	7.806	8.092
Otros activos	66	-
<b>Total activos no financieros</b>	<b>\$ 10.357</b>	<b>11.517</b>

## NOTA 12. INVENTARIOS

	2023	2022
Materias primas	\$ 84.262	70.376
Suministros de producción	5.977	7.019
Productos en proceso	4.572	13.540
Productos terminados	9.077	9.659
Repuestos	61.815	63.376
Otros	669	547
<b>Total inventarios</b>	<b>\$ 166.372</b>	<b>164.517</b>

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 costo de inventarios reconocido durante el año 2023 como costo de ventas por concepto de consumo de inventarios asciende a \$ 557.289 y en 2022 a \$ 584.362 (Nota 28).

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Compañía no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios.

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 2022</b>	\$ 681	13	574	20.545	21.813
Deterioro (reversión)	178	(4)	(86)	10.716	10.804
<b>Saldo a diciembre 31 de 2022</b>	<b>859</b>	<b>9</b>	<b>488</b>	<b>31.261</b>	<b>32.617</b>
Deterioro (reversión)	943	56	183	8.688	9.870
<b>Saldo a diciembre 31 de 2023</b>	<b>\$ 1.802</b>	<b>65</b>	<b>671</b>	<b>39.949</b>	<b>42.487</b>

## NOTA 13. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Bosques
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	\$ 67.786
Aumentos por nuevas plantaciones	5.331
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)	9.573
Cosecha de bosques (traslado a inventarios)	(9.029)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	73.661
<b>No corriente</b>	<b>\$ 67.418</b>
Corriente	6.243
<b>Saldo al 1 de enero de 2023</b>	<b>73.661</b>
Aumentos por nuevas plantaciones	6.692
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)	22.323
Cosecha de bosques (traslado a inventarios)	(11.284)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 91.392</b>
No corriente	79.329
Corriente	12.063

Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta:	2023	2022
Madura (adulta)	\$ 78.989	63.549
Sin madurar (joven)	12.403	10.112
	<b>\$ 91.392</b>	<b>73.661</b>

	2023	2022
Ingresos por venta de plantaciones	\$ 12.654	15.151
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	\$ 22.323	9.573

Los activos biológicos de la Compañía consisten en 5.567 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2023 (5.684 en 2022), 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.

## Medición de los valores razonables

### Jerarquía del valor razonable

Las mediciones del valor razonable para los bosques de \$ 91.392 en el 2023 y \$ 73.661 en el 2022, han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 2 con base en las variables de las técnicas de valoración usadas. No hubo transferencias entre 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 utilizan 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.



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.	Valor realizable del inventario de madera en pie de las plantaciones forestales comerciales pertenecientes a la Compañía al cierre de cada periodo. Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.	<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 con 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 con el 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 aserrío.</p>
Plantación comercial joven para especies de pino y eucalipto.	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.	Costos de la hectárea típica asignada por el ministerio de agricultura de acuerdo con resoluciones anuales, separados por zonas.	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 con la resolución del ministerio.
Plantación comercial destinada para venta aserrío.	Se valoriza al precio de venta de madera aserrable en el mercado, menos los costos incurridos en su cosecha. Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.	<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>

### 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 se han 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 14. INTANGIBLES

Año terminado al 31 de diciembre de 2022		Licencias	Programas de computador	Total
Año terminado al 31 de diciembre de 2022	\$			
Saldo neto inicial		484	6.855	7.339
Adiciones		-	1.514	1.514
Amortizaciones		(123)	(1.241)	(1.364)
<b>Saldo neto final</b>		<b>361</b>	<b>7.128</b>	<b>7.489</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>				
Costo		983	11.379	12.362
Amortización acumulada		(622)	(4.251)	(4.873)
<b>Saldo neto</b>	<b>\$</b>	<b>361</b>	<b>7.128</b>	<b>7.489</b>

Año terminado al 31 de diciembre de 2023		Licencias	Programas de computador	Total
Saldo neto inicial 01 de enero 2023	\$	361	7.128	7.489
Adiciones		424	20	444
Amortizaciones		(196)	(1.458)	(1.654)
<b>Saldo neto final</b>		<b>589</b>	<b>5.690</b>	<b>6.279</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>				
Costo		1.383	11.423	12.806
Amortización acumulada		(787)	(5.740)	(6.527)
<b>Saldo neto</b>	<b>\$</b>	<b>596</b>	<b>5.683</b>	<b>6.279</b>



No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

### 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 15. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS

Las inversiones en subsidiarias están valoradas por el método de participación patrimonial de acuerdo con 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:

	País de Incorp.	Porcentaje de participación 2023	2023	Porcentaje de participación 2022	2022
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	91,10	\$ 1.229.685	91,10	1.097.427
Bosques Nacionales Bosnal S.A.S	Colombia	94,99	\$ 81.064	94,99	175.255
<b>Total de inversiones en subsidiarias</b>			<b>1.410.749</b>		<b>1.272.682</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.S - Se dedica a desarrollar actividades de prestación de servicios, realización de inversiones en cualquier campo, en especial a administrar acciones, bonos y portafolios de inversión.

La participación de la Compañía en las utilidades de sus inversiones en subsidiarias contabilizadas según el método de participación patrimonial para el año 2023 fue de \$ 161.050 (\$ 104.569 en 2022).

En 2023 y 2022, la Compañía recibió dividendos por sus inversiones contabilizadas utilizando el método de participación por valor de \$ 21.999 y \$ 30.544 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:**

<b>Año 2023</b>	<b>Reforestadora Andina S.A.</b>	<b>Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.</b>
Ingresos	\$ 61.760	\$ 31.105
Utilidad antes de impuestos	169.574	18.307
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	(3.378)	(6.088)
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 166.196</b>	<b>\$ 12.219</b>

<b>Año 2022</b>	<b>Reforestadora Andina S.A.</b>	<b>Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.</b>
Ingresos	\$ 62.990	\$ 16.508
Utilidad antes de impuestos	120.076	13.587
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	(11.652)	(7.484)
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 108.424</b>	<b>\$ 6.103</b>

### **Resumen de la situación financiera:**

<b>Año 2023</b>	<b>Reforestadora Andina S.A.</b>	<b>Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.</b>
Activos corrientes	\$ 131.472	\$ 3.056
Activos no corrientes	1.233.930	198.969
Pasivos corrientes	8.203	2.226
Pasivos no corrientes	5.197	9.189
<b>Patrimonio</b>	<b>\$ 1.352.002</b>	<b>\$ 190.610</b>

<b>Año 2022</b>	<b>Reforestadora Andina S.A.</b>	<b>Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.</b>
Activos corrientes	\$ 158.455	\$ 225.623
Activos no corrientes	1.056.826	74.624
Pasivos corrientes	5.373	3.462
Pasivos no corrientes	5.237	112.291
<b>Patrimonio</b>	<b>\$ 1.204.671</b>	<b>\$ 184.494</b>

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 2023		Participaciones en 2022	
	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales
Reforestadora Andina S.A.	149.443	(984)	98.772	(1.122)
Bosques Nacionales Bosnal S.A.S	11.607	-	5.797	-
<b>Total</b>	<b>161.050</b>	<b>(984)</b>	<b>104.569</b>	<b>(1.122)</b>

A continuación, se detalla el movimiento de las inversiones bajo el método de participación patrimonial para los dos periodos presentados:

	\$ millones
<b>Saldo a enero 1 de 2022</b>	<b>1.199.779</b>
Participación en utilidades año 2022	\$ 104.569
Dividendos recibidos	(30.544)
Participación otras partidas del patrimonio	(1.122)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2022</b>	<b>\$ 1.272.682</b>
Participación en utilidades año 2023	161.050
Dividendos recibidos	(21.999)
Participación en otras partidas del patrimonio	(984)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2023</b>	<b>\$ 1.410.749</b>

## NOTA 16. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Costo	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Equipos y Construcción en curso	Total
<b>Al 1 de enero de 2022</b>	<b>\$ 356.394</b>	<b>813.018</b>	<b>10.845</b>	<b>221.738</b>	<b>1.401.995</b>
Adiciones	-	-	-	372.334	372.334
Traslados	(599)	90.447	4.570	(94.418)	-
Retiros	(1.707)	(1.622)	(282)	-	(3.612)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>\$ 354.088</b>	<b>901.842</b>	<b>15.133</b>	<b>499.654</b>	<b>1.770.717</b>
Adiciones	-	-	-	455.951	455.951
Traslados	188.570	360.682	6.861	(556.114)	-
Retiros	(5.139)	(15.793)	(161)	-	(21.093)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 537.519</b>	<b>1.246.731</b>	<b>21.833</b>	<b>399.492</b>	<b>2.205.575</b>

Depreciación acumulada	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
<b>Al 1 de enero de 2022</b>	<b>\$ (37.973)</b>	<b>(369.626)</b>	<b>(4.877)</b>	<b>-</b>	<b>(412.476)</b>
Depreciación	(16.105)	(61.655)	(2.379)	-	(80.139)
Retiros	4	1.303	275	-	1.582
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>(54.074)</b>	<b>(429.978)</b>	<b>(6.981)</b>	<b>-</b>	<b>(491.033)</b>
Depreciación	(14.378)	(61.886)	(3.204)	-	(79.468)
Retiros	236	15.329	98	-	15.663
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>(68.216)</b>	<b>(476.535)</b>	<b>(10.087)</b>	<b>-</b>	<b>(554.838)</b>
<b>Saldo neto a:</b>					
<b>Saldo neto al 01 de enero 2022</b>	<b>318.421</b>	<b>443.394</b>	<b>5.967</b>	<b>221.738</b>	<b>989.519</b>
<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>300.014</b>	<b>471.864</b>	<b>8.152</b>	<b>499.654</b>	<b>1.279.684</b>
Activos mantenidos para la venta	(1.281)	-	-	-	(1.281)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre 2022</b>	<b>298.733</b>	<b>471.864</b>	<b>8.152</b>	<b>499.654</b>	<b>1.278.403</b>
<b>31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$ 469.303</b>	<b>770.196</b>	<b>11.746</b>	<b>399.492</b>	<b>1.650.737</b>
Activos mantenidos para la venta	(2.444)	-	-	-	(2.444)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre 2023</b>	<b>\$ 466.859</b>	<b>770.196</b>	<b>11.746</b>	<b>399.492</b>	<b>1.648.293</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 2023, pero que aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros:

	2023	2022
Contratado	\$ 129.498	369.628
No contratado	358.753	508.834
<b>Total capital comprometido</b>	<b>\$ 488.251</b>	<b>878.462</b>

### Deterioro

Las pruebas de deterioro para los elementos de propiedades, planta y equipo se realizan sobre la base de las unidades generadoras de efectivo, cuando surgen desencadenadores de deterioro. En 2023 y 2022 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 2023 se capitalizaron \$30.493 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo. En el año 2022 se capitalizaron \$8.944 millones de 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, entre el año 2021 al 2026.

El valor de \$ 2.444 millones transferido de propiedad, planta y equipo a activos mantenidos para la venta, corresponde al valor proporcional del lote a entregar durante el año 2024, 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.

Durante el año 2023 la realización parcial de esta negociación generó una utilidad en la venta de propiedades, planta y equipo por \$37.759 millones la cual afectó los resultados del periodo.

## NOTA 17. DERECHOS DE USO

A continuación, se presenta el movimiento por cada tipo de activo de los derechos de uso reconocido en los estados financieros por los periodos presentados:

Costo	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
<b>Al 1 de enero de 2022</b>	\$ 932	25.607	5.353	5.750	37.642
Adiciones	586	25.194 -		985	26.765
Bajas	(558)	*(24.455)	(1.561)	(47)	(26.621)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>960</b>	<b>26.346</b>	<b>3.792</b>	<b>6.688</b>	<b>37.786</b>
Adiciones	5.037	-	-	2.479	7.516
Bajas	(208)	-	(3.516)	(982)	(4.706)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	\$ <b>5.789</b>	<b>26.346</b>	<b>276</b>	<b>8.185</b>	<b>40.596</b>

Amortización Acumulada	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
<b>Al 1 de enero de 2022</b>	\$ (364)	(21.700)	(4.201)	(3.350)	(29.615)
Amortización	(497)	(12.682)	(900)	(1.136)	(15.215)
Bajas	367	24.473	1.568	47	26.455
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	\$ (494)	(9.909)	(3.533)	(4.439)	(18.375)
Amortización	(4.799)	(12.827)	(259)	(1.221)	(19.106)
Bajas	113	-	3.516	982	4.611
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	\$ (5.180)	(22.736)	(276)	(4.678)	(32.870)
<b>Saldo neto a:</b>					
<b>31 de diciembre de 2022</b>	\$ 466	16.437	259	2.249	19.411
<b>31 de diciembre de 2023</b>	\$ 609	3.610	-	3.507	7.726

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 2023 es de \$8.875 millones de pesos.

(\*) Los contratos de derechos de uso relacionados con activos para el movimiento de madera y astillas en shipper, así como la maquinaria necesaria para la operación de los molinos con relación a la madera, terminaron durante el año 2022, con una ejecución de costo menor a la estimada en el momento de la celebración del contrato, esto debido a que, durante el período de cubrimiento del contrato se lograron eficiencias en la ejecución del proceso, lo que generó un menor cobro por parte del proveedor y la baja de los saldos no usados de esta cuenta.

#### Pasivo financiero relacionado con los derechos de uso

	2023	2022
<b>Saldo al 1 de enero</b>	\$ 20.796	10.243
(+) Adiciones del período	7.516	26.765
(+) Intereses causados	1.394	1.398
(-) Pagos realizados	(23.379)	(17.610)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	\$ 6.327	20.796
Corto plazo	\$ 3.451	15.039
Largo plazo	\$ 2.876	5.757



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:

<b>Distribución de pagos:</b>	
2024	3.525
2025	1.673
2026	895
2027	233
2028 en adelante	1
<b>Total</b>	<b>6.327</b>

## NOTA 18. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones de la Compañía que devengan intereses, y que son valorizadas a costo amortizado. Para más 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 2023 y 2022 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.

	2023	2022
Deuda con bancos	\$ 93.343	229.959
Deudas partes relacionadas (nota 32)	38.438	68.320
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>\$ 131.781</b>	<b>298.279</b>

### Moneda

Peso colombiano	89.218	250.066
Dólar de los Estados Unidos de América	42.563	48.213
<b>Total</b>	<b>\$ 131.781</b>	<b>298.279</b>

<b>Pasivos corrientes - Capital</b>	2023	2022
Préstamos bancarios no garantizados	25.105	122.696
Préstamos de relacionadas intereses (nota 32)	376	556
Intereses otras deudas	1.505	3.833
<b>Total corriente</b>	<b>26.986</b>	<b>127.085</b>
No corriente	104.795	171.194
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>\$ 131.781</b>	<b>298.279</b>

A continuación, se relacionan los préstamos por entidad con sus respectivas tasas de interés:  
La tasa promedio ponderada de la deuda durante el 2023 fue de 14,34% y 8,25% para 2022.

	2023	2022
<b>Deuda denominada en dólares</b>		
Banco de Miami	-	48.102
Bancolombia Panamá	42.042	
	\$ 42.042	48.102
<b>Deuda denominada en pesos</b>		
Bancolombia S.A.	\$ 29.795	143.027
Citibank	20.000	20.000
Banco de Bogotá S.A.	-	14.997
Papeles y Cartones S.A.	-	29.701
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.S	30.000	30.000
Compañía Colombiana Recicladora S.A.S	8.063	8.063
	87.858	245.788
<b>Total préstamos (Capital)</b>	<b>129.900</b>	<b>293.890</b>
Más intereses por pagar	1.881	4.389
<b>Total Deuda</b>	<b>\$ 131.781</b>	<b>298.279</b>

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

	2023	2022
Saldo inicial	\$ 298.279	190.176
(+) Créditos adquiridos en el período	1.018.162	215.257
(+) Intereses causados	28.405	11.316
(-) Abono a capital	(1.182.332)	(110.534)
(-) Pago de intereses	(30.733)	(7.936)
<b>Saldo final</b>	<b>\$ 131.781</b>	<b>298.279</b>

## A. Términos y vencimientos de reembolso de deuda

	Fecha de Vencimiento	Moneda	2023	2022
			Monto en libros	Monto en libros
<b>Préstamo Bancario no Garantizado</b>		<b>COP</b>		
Citibank	23-Ago-24		20.000	20.000
Bancolombia S.A.	27-nov-23		-	5.133
Bancolombia S.A.	13-may-26		5.105	10.211
Bancolombia S.A.	15-sep-23		-	11.250
Bancolombia S.A.	20-ago-25		-	2.375
Bancolombia S.A.	18-mar-23		-	5.625
Bancolombia S.A.	30-jun-23		-	10.000
Bancolombia S.A.	13-may-26		15.316	25.527
Bancolombia S.A.	28-oct-27		-	50.000
Bancolombia S.A.	20-ago-25		-	4.156
Bancolombia S.A.	18-mar-26		9.374	18.750
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		-	2.499
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		-	2.498
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		-	5.000
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		-	5.000
<b>Préstamo Bancario no Garantizado</b>		<b>USD</b>		
Banco de Bogotá Miami	17-dic-23		-	48.102
Bancolombia Panamá	27-Oct-25		42.042	48.102
<b>Total préstamos bancarios Garantizados</b>			<b>91.837</b>	<b>226.126</b>
<b>Prestamos Asociadas y Partes Relacionadas</b>		<b>COP</b>		
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.			30.000	30.000
Papeles y Cartones S.A.			-	29.701
Compañía Colombiana Recicladora S.A.			8.063	8.063
<b>Total préstamos Asociadas y Partes relacionadas</b>			<b>38.063</b>	<b>67.764</b>
<b>Intereses</b>			1.881	4.389
<b>Total préstamos y obligaciones financieras</b>			<b>131.781</b>	<b>298.279</b>

A continuación, se detallan los vencimientos de capital de los préstamos y obligaciones a diciembre 31 de 2023:

Entidad	No. Crédito	Moneda	Importe	2024	2025	2026	2027	2028
Citibank	8.232.410.627	COP	20.000	20.000				
Bancolombia	8.010.029.994	COP	20.421	5.105	10.210	5.106		
Bancolombia	8.010.031.271	COP	9.374		7.499	1.875		
Bancolombia Panamá		USD	42.042		42.042			
Intereses causados		COP	1.505	1.505				
<b>Total créditos</b>			<b>\$ 93.342</b>	<b>26.610</b>	<b>59.751</b>	<b>6.981</b>	-	-
Colombates S.A. (*)		COP	30.000					30.000
Colrecicladora S.A. (*)		COP	8.063					8.063
Intereses causados		COP	376	376				
<b>Total préstamos</b>			<b>38.439</b>	<b>376</b>	-	-	-	<b>38.063</b>
<b>Total</b>			<b>131.781</b>	<b>26.986</b>	<b>59.751</b>	<b>6.981</b>	-	<b>38.063</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 19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2023	2022
Cuentas por pagar comerciales (i)	\$ 331.926	308.862
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 32)	1.007.907	606.735
Otras cuentas por pagar	3.777	6.705
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>\$ 1.343.609</b>	<b>922.302</b>
Corto plazo	\$ 666.034	429.249
Largo plazo	\$ 677.575	493.053

(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 su objeto social.

## NOTA 20. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	2023	2022
Retención en la fuente por pagar	\$ 10.902	7.665
Autorretenciones	3.497	3.450
Impuesto a las ventas	3.092	12.086
Impuesto de industria y comercio	7.245	7.662
Seguridad social	10.049	8.256
<b>Total pasivos no financieros</b>	<b>\$ 34.785</b>	<b>39.119</b>

## NOTA 21. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. La tarifa aplicable para los años 2023 y 2022 fue del 35%.

Las rentas fiscales por concepto del impuesto de ganancias ocasionales se gravan a la tarifa del 15%.

La Ley 1819 de 2016, determinó a través del artículo 22 que para la vigencia de 2017 y siguientes, la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, en el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, de los sujetos pasivos de este

impuesto obligados a llevar contabilidad, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que esta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente, de conformidad con el artículo 4 de la ley 1314 de 2009.

En adición:

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

### 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:

	2023	%	2022	%
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta:</b>	<b>248.296</b>		<b>225.828</b>	
	35%		35%	
<b>Impuesto calculado con la tarifa vigente:</b>	<b>86.904</b>	<b>35,00%</b>	<b>79.040</b>	<b>35,00%</b>
<b>Efectos impositivos de:</b>				
Ingresos no gravables	(65.162)	(26.24%)	(7.161)	(3,17%)
Gastos no deducibles	4.461	1,87%	4.243	1,88%
Impuesto de ejercicios anteriores	(20.925)	(8,43%)	893	0,40%
Impuesto de ganancia ocasional	2.442	0,98%	820	0,36%
Cargos (reversión de impuesto diferido)	6.077	2,45%	(26.614)	(11,79%)
<b>Provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>13.977</b>	<b>5,63%</b>	<b>51.221</b>	<b>22,68%</b>

El siguiente es un detalle del impuesto sobre la renta y complementarios por el período

<b>Impuestos gravámenes y tasas</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Impuesto sobre la renta corriente	28.825	76.942
Ajuste Impuesto sobre la renta años anteriores (i)	\$ (20.925)	893
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>7.900</b>	<b>77.835</b>
Impuesto sobre la renta diferido	6.077	(29.100)
Ajuste por períodos anteriores diferido	-	2.486
<b>Total impuesto renta diferido</b>	<b>6.077</b>	<b>(26.614)</b>
<b>Total impuestos gravámenes y tasas</b>	<b>\$ 13.977</b>	<b>51.221</b>

(i) El ajuste de años anteriores corresponde al beneficio tributario por la inversión en Evaporadores, el cual fue reconocido contablemente en el año 2023. Este reconocimiento se llevó a cabo después de obtener la certificación de aprobación por parte de la CVC, requisito fundamental para tomar el beneficio, aunque dicho beneficio fue incluido en la declaración de renta del año 2022.

### Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

	Antes de impuesto 2023	(Gasto) beneficio tributario 2023	Neto de impuestos 2023	Antes de impuesto 2022	(Gasto) beneficio tributario 2022	Neto de impuestos 2022
Coberturas de flujo de efectivo del exterior	3.616	(585)	3.033	(699)	(520)	1.220
Ganancias (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	5.543	(115)	5.427	(5.615)	(620)	(6.235)
<b>Total</b>	<b>9.161</b>	<b>(701)</b>	<b>8.461</b>	<b>(6.314)</b>	<b>(1.140)</b>	<b>(5.015)</b>

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 2023 y 31 de diciembre de 2022, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

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

	2023	2022
Impuestos diferidos activos	\$ 42.560	55.060
Impuestos diferidos pasivos	(154.662)	(161.786)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	\$ (112.102)	(106.726)

Para el año 2022, Incluye el efecto de la remedición del cambio en la tarifa del impuesto de renta e impuesto a las ganancias ocasionales de acuerdo con lo establecido en el Decreto 2167 de 2022.

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 2023 y 31 de diciembre de 2022 ascendían a \$1.090.146 y \$952.610 respectivamente.

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

	Saldo al 1 de enero de 2022	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2022	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2023
Propiedades, planta y equipo	138.007	(7.514)		130.493	(868)		129.625
Activos biológicos	15.953	1.037		16.990	894		17.884
Otras diferencias temporarias	17.053	(2.749)	-	14.304	(7.152)		7.152
Cuentas por cobrar	(3.163)	2.157		(1.005)	7		(999)
Inventarios	(7.635)	(3.781)		(11.416)	(2.386)		(13.802)
Otras diferencias temporarias	(25.735)	(15.764)	(1.141)	(42.639)	15.582	(701)	(27.758)
<b>Total</b>	<b>134.481</b>	<b>(26.614)</b>	<b>(1.141)</b>	<b>106.726</b>	<b>6.077</b>	<b>(701)</b>	<b>112.102</b>

Operacionalmente, el valor del impuesto sobre la renta por pagar en el año 2023 disminuyó en aproximadamente \$48 mil millones en comparación con el año 2022. Además, la derogación por la reforma tributaria de diciembre de 2022, de la posibilidad de utilizar el impuesto de industria y comercio pagado durante el año como descuento tributario. A su vez, el monto del descuento tributario de IVA se incrementó en aproximadamente \$26 mil millones debido a las inversiones realizadas en activos que cumplen con la condición de ser considerados activos fijos reales productivos por los proyectos actuales de la empresa en el país.

	2023	2022
Imporenta por pagar vigencia fiscal co	(28.825)	(76.942)
Descuento Tributario IVA Mayor valor Ac	72.163	45.930
Otros (Retefuente-sobrante en liq-dscto ICA)	50.390	57.779
Total activos por impuestos corrientes, neto	93.728	26.767
<b>Total activos por impuestos corrientes, neto</b>	<b>94.116</b>	<b>20.076</b>

## 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 2021. El estudio no dio lugar a ajustes que afectarían los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2023 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

## Impuesto mínimo de tributación

En cumplimiento con lo establecido en el párrafo 6 del artículo 240 del Estatuto Tributario, se efectuó el cálculo de la Tasa de Tributación Depurada del Grupo (TTDG) cuyo resultado es superior al 15% señalado en la norma fiscal vigente y por tanto no dio lugar a ningún reconocimiento adicional del gasto por impuesto de renta corriente.

## Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social

Mediante Ley 2277 del 13 de diciembre de 2022 se adoptó una reforma tributaria, dicha disposición introduce algunas modificaciones

en materia del impuesto sobre la renta, las cuales presentamos a continuación:

- La tarifa general de renta se mantiene al 35% para sociedades nacionales y sus asimiladas, los establecimientos permanentes de entidades del exterior y las personas jurídicas extranjeras con o sin residencia en el país obligadas a presentar la declaración anual del impuesto sobre la renta y complementarios.

Se establece un impuesto mínimo para los residentes en Colombia, fijando un impuesto adicional en caso de que el impuesto de renta depurado con algunos ajustes sea inferior al 15% de la utilidad contable antes de impuestos con ciertos ajustes. Así las cosas, los contribuyentes deberán: (i) Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. (ii) Determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial, y, (iii) Determinar la tasa de tributación depurada de contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. Si la tasa efectiva (Impuesto depurado/ utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el impuesto a adicionar para alcanzar la tasa del quince por ciento (15%) del contribuyente o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial.

Se exceptúan de esta norma las Zonas Económicas y Sociales - ZESE durante el periodo que su tarifa de renta sea del cero (0%), contribuyentes cuya utilidad depurada sea igual o inferior a cero, quienes se rijan por lo previsto en el Art 32 del Estatuto

Tributario. (Concesiones), las empresas industriales y comerciales del estado o sociedades de economía mixta que ejerzan los monopolios de suerte, azar y licores; los hoteles y parques temáticos siempre que no se encuentren obligados a presentar informe país por país.

- Se limita al 3% anual de la renta líquida ordinaria el monto de la sumatoria de algunos ingresos no constitutivos de renta, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios.
- Se deroga el artículo 158-1, eliminando la posibilidad de deducir los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTel), es decir estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario. Se mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario el 30% de las inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTel) que cuenten con aprobación del Consejo Nacional de Beneficios Tributarios (CNBT); la norma previa establecía un descuento del 25%.
- Se elimina la posibilidad de deducir los pagos de regalías de que tratan los artículos 360 y 361 de la Constitución Nacional indistintamente de la denominación del pago, del tratamiento contable y de la forma de pago (Dinero o especie), el monto no deducible corresponde al costo total de producción de los recursos no renovables.
- Se elimina la posibilidad de tomar como descuento tributario el 50% del ICA efectivamente pagado antes de presentar la declaración. Será deducible el 100% devengado y pagado previo a la presentación de la declaración de renta.
- 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.
- No serán deducibles pagos por afiliaciones a clubes sociales, gastos laborales del personal de apoyo en la vivienda u otras actividades ajenas a la actividad productora de renta, gastos personales de los socios, partícipes, accionistas, clientes y/o sus familiares, todos los cuales serán considerados ingreso en especie para sus beneficiarios.
- Se establece que los valores no deducibles por condenas provenientes de procesos administrativos, judiciales, o arbitrales, corresponden a los valores que tengan naturaleza punitiva, sancionatoria o de indemnización de perjuicios. (Numeral 3 del Artículo 105 del E.T.).
- Se establece la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales en un 15%.
- Se establece una tarifa de retención en la fuente del 10% para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni

ganancia ocasional (antes 7,5%), la cual será trasladable a la persona natural residente o al inversionista del exterior. Se mantienen las excepciones establecidas en las normas vigentes. Los dividendos y participaciones recibidos por establecimientos permanentes de sociedades extranjeras nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional estarán gravados a la tarifa especial del 20%.

- Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (35%) 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 del artículo 241 del Estatuto Tributario).
- 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 que se decreten a partir del año gravable 2023, se registrarán por las tarifas dispuestas en la ley 2277 del 2022

## NOTA 22. PROVISIONES

	<b>Litigios</b>	
<b>Al 1 de enero de 2022</b>	<b>\$</b>	<b>2.336</b>
Utilizadas en el año		(340)
Provisión del año		158
<b>Al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>\$</b>	<b>2.154</b>
Utilizadas en el año		(1.392)
Provisión del año		891
<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>\$</b>	<b>1.653</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:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Laboral	\$ 4.319	6.583

Corresponden a litigios laborales en proceso que de acuerdo con 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.

## NOTA 23. 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 2023 y 2022 respectivamente:

	2023	2022
Remuneración	\$ 147.241	141.591
Seguridad social	35.924	42.632
Primas extralegales	23.670	20.282
Prima de servicios	10.640	9.403
Cesantías	10.903	9.606
Vacaciones	9.091	7.144
Aportes parafiscales	8.894	7.996
Capacitación al personal	4.080	3.701
Seguros	2.342	2.011
Dotación a trabajadores	1.864	2.083
Intereses a cesantías	1.327	1.164
Indemnizaciones laborales	1.269	1.705
Deporte y recreación	248	154
Otros	4.022	5.186
<b>Total beneficios a empleados</b>	<b>\$ 261.515</b>	<b>254.658</b>

El siguiente es un detalle de los saldos de las obligaciones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	2023	2022
Beneficios de corto plazo	\$ 56.626	56.764
Beneficios post-empleo (i)	41.071	36.114
Beneficios de largo plazo (ii)	3.056	2.473
<b>Total pasivos laborales</b>	<b>\$ 100.753</b>	<b>95.351</b>
Menos largo plazo beneficios post-empleo - pensiones	35.898	30.994
Menos largo plazo Beneficios de largo plazo - primas de antigüedad	2.411	2.756
<b>Total largo plazo pasivos laborales</b>	<b>38.309</b>	<b>33.750</b>
<b>Total corto plazo pasivos laborales</b>	<b>\$ 62.444</b>	<b>61.601</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**

<b>Estado de situación financiera</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Pensiones	41.071	36.115
<b>Saldos de pasivos</b>	<b>\$ 41.071</b>	<b>36.115</b>
<b>Cargos al estado de resultados</b>		
Pensiones	4.580	3.278
<b>Total pensiones</b>	<b>4.580</b>	<b>3.278</b>
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	\$ 5.543	(7.412)
<b>Movimiento del pasivo pensional</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Al 1 de enero	\$ 36.115	43.244
Costos de intereses	4.580	3.278
(Ganancias)/pérdidas actuariales	5.543	(7.412)
Beneficios pagados	(5.167)	(2.995)
Al 31 de diciembre	41.071	36.115
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>\$ 41.071</b>	<b>36.115</b>

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$ 41.071 en 2023 y \$ 36.115 en 2022.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 11,19% en 2023 y 13,56% en 2022, y el incremento futuro de salarios de 6,24% y 7,30%, 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 199.

**Hipótesis Financieras**

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre 2022 son los siguientes:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Tasa de descuento	11,19	13,56
Inflación / tasa de crecimiento	6,24	7,30

**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:

Incremento (disminución) en el pasivo pensional	2023	2022
Incremento tasa de descuento en 0,25%	\$ (684)	(547)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	707	564
Incremento tasa de inflación en 0,25%	(764)	(621)
Disminución tasa de inflación en 0,25%	788	640

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:

	2023	2022
Tasa de descuento real	4,8	4,8
Tasa de descuento nominal	8,7	8,97
Tasa de incremento pensional	8,7	3,98
Tasa de inflación	8,7	3,98
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

Al 31 de diciembre de 2023, 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
41.071	38.372

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	2023	2022
Primas de antigüedad	3.056	2.473
Saldos de pasivos	3.056	2.473

Las primas 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 2023 son las siguientes:

Tasa de descuento	11,11%
Inflación / tasa de crecimiento	6,32%

### Supuestos de mortalidad

La vida esperada de los empleados 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 de 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 4,26 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:

Incremento/(disminución) en el pasivo por primas de antigüedad	2023	2022
Incremento tasa de descuento en 0.25% (0.25% en 2023)	(37)	(29)
Disminución tasa de descuento en 0.25% (0.25% en 2023)	38	27
Incremento en tasa de inflación en 0.25%	(7)	(6)
Disminución en tasa de inflación en 0.25%	7	6

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 2023 y 0,25% en 2022.

El número de beneficiarios en 2023 es de 1.508 personas y 1.493 para 2022.

## NOTA 24. 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 2023 y 2022 así:

		2023	2021
<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

		2023	2022
Reserva legal	\$	38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones Industriales		956.344	781.737
Reserva para readquisición de acciones neta		8.346	8.346
	\$	964.728	790.121

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 2023, 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 30 de marzo de 2023 no decretó dividendos; el resultado del ejercicio 2022 que ascendió a la suma de \$ 174.607 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2022 no decretó dividendos; el resultado del ejercicio 2021 que ascendió a la suma de \$ 59.373 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía no presenta saldos de dividendos por pagar.

## Otro resultado integral

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

	Pérdida actuarial neta de impuestos	Participación en el O.R.I. de otras compañías	Cobertura de flujos de efectivo	Total O.R.I.
Saldo a enero 1 de 2022	\$ (10.449)	8.794	1.073	(582)
Movimiento del periodo	6.135	(1.122)	1.319	6.332
<b>Saldo a diciembre 31 de 2022</b>	<b>\$ (4.314)</b>	<b>7.672</b>	<b>2.392</b>	<b>5.750</b>
Movimiento del periodo	(5.427)	(984)	(3.033)	(9.444)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2023</b>	<b>\$ (9.741)</b>	<b>6.688</b>	<b>(641)</b>	<b>(3.694)</b>

## NOTA 25. 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 26. 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 2023 fue de \$ 2.175,34 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2022 fue de 1.620,99 pesos por acción.

No se presentaron operaciones descontinuadas para ninguno de los periodos presentados.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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.

	2023	2022
Utilidad neta *	\$ 234.319	174.608
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria**</b>	<b>\$ 2.175,34</b>	<b>1.620,99</b>
Total resultado integral del período *	\$ 224.875	180.939
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria**</b>	<b>\$ 2.087,66</b>	<b>1.679.78</b>

\* Información en millones de pesos colombianos

\*\* Información en pesos colombianos

## NOTA 27. 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 y 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.

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 terminado al 31 de diciembre de:

		2023	2022
Venta de bienes	\$	1.485.981	1.531.709
Prestación de servicios		36.178	30.210
Otros ingresos		15.687	15.485
<b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>\$</b>	<b>1.537.846</b>	<b>1.577.404</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 \$ 25.288 millones en 2023 y \$ 20.081 en 2022. 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 venta de madera.

## NOTA 28. COSTO DE VENTA

		2023	2022
Materias primas y abastecimientos	\$	557.287	584.362
Beneficios a empleados		177.994	159.570
Servicios públicos		156.150	152.084
Repuestos/ materiales para mantenimiento		95.533	98.769
Depreciaciones		75.846	77.487
Servicios		71.913	73.159
Costo de transporte		44.024	43.875
Otros Costos		26.046	21.815
Amortizaciones		18.564	14.139
Impuestos		14.367	9.889
Agotamiento		11.284	9.029
Seguros		8.662	8.790
Honorarios y consultoría		7.424	7.027
Arrendamientos		6.382	6.613
<b>Costos de viaje</b>	<b>\$</b>	<b>2.474</b>	<b>2.176</b>
	<b>\$</b>	<b>1.273.950</b>	<b>1.268.784</b>



## NOTA 29. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

A continuación, se detalla los ingresos y gastos financieros:

	2023	2022
<b>Ingresos Financieros</b>		
Intereses (i)	\$ 20.000	7.181
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>\$ 20.000</b>	<b>7.181</b>
<b>Gastos Financieros</b>		
Intereses (ii)	\$ 33.795	29.907
Comisiones bancarias	459	410
Costo financiero por pensiones de jubilación	4.580	3.278
Descuentos financieros en Factoring	9.791	6.962
Otros gastos financieros	456	25
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>\$ 49.081</b>	<b>40.582</b>
<b>Diferencia en cambio</b>	<b>\$ (6.568)</b>	<b>11.443</b>

- (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 y arrendamientos financieros.

## NOTA 30. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

A continuación, se detalla los gastos de administración y ventas:

	2023	2022
<b>Gastos de administración</b>		
Beneficios a empleados	\$ 70.692	84.006
Mantenimiento y reparaciones	18.366	8.122
Servicios	14.048	11.067
Otros	7.698	6.039
Honorarios	6.861	5.112
Gastos de viaje	4.079	3.291
Depreciaciones	3.622	2.653
Arrendamientos	2.487	2.387
Amortizaciones	2.209	2.394
Contribuciones y afiliaciones	2.002	1.883
Útiles y papelería	1.007	838
Gastos de representación	549	676
Seguros	356	223
Gastos legales	142	105
impuestos	87	96
Comisiones a terceros	-	477
<b>Total gastos de administración</b>	<b>\$ 134.205</b>	<b>129.369</b>

	2023	2022
<b>Gastos de ventas</b>		
Fletes en ventas	\$ 53.494	53.646
Otros (i)	14.295	765
Beneficios a empleados	12.829	11.080
Gastos de viaje	423	634
Servicios	397	418
Provisión para deudores	283	-2.311
Honorarios	188	219
Mantenimiento y reparaciones	131	158
Seguros	119	59
Contribuciones y afiliaciones	45	75
Gastos legales	43	13
Impuestos	10	0
Arrendamientos	5	52
Amortizaciones	-	25
<b>Total gastos de ventas</b>	<b>82.262</b>	<b>64.833</b>
<b>Total de gastos administrativos y de ventas</b>	<b>\$ 216.467</b>	<b>194.202</b>

(i) Corresponden a gastos por regalías en ventas de Smurfit Kappa Services Limited.

## NOTA 31. OTROS INGRESOS NETO

El siguiente es el detalle de los otros gastos/ingresos para cada uno de los periodos presentados:

	2023	2022
Indemnizaciones de seguros (i)	\$ 14.742	248
Utilidad por baja en derechos de uso	198	1.861
Ingreso por aprovechamientos/Otros Gastos, neto	460	4.178
<b>Total otros gastos/ingresos neto</b>	<b>\$ 15.400</b>	<b>6.287</b>

(i) A finales del año 2023, la compañía sufrió daños en la infraestructura de molino 4 debido a fuertes lluvias presentadas en los últimos meses del año, la Compañía presentó los recursos de reclamación a la compañía aseguradora por daño y lucro cesante correspondiente a este evento, por lo cual el ingreso reconocido corresponde a la indemnización a recibir de parte de la Aseguradora.

## 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:**

	2023	2022
<b>Reforestadora Andina S.A.</b>		
Compra de materias primas y otros	\$ 61.760	62.990
Intereses pagados	3.027	17.479
Dividendos recibidos	16.202	27.966
Venta de servicios y otros	2.051	1.301
Cuentas por pagar	615.090	565.638
<b>Bosques Nacionales Bosnal S.A.S</b>		
Intereses recibidos	12.698	2.827
Intereses pagados	8.168	-
Dividendos recibidos	5.797	2.579
Cuentas por cobrar	-	103.301
Cuentas por pagar	120.807	-

**b. Operaciones con empresas del grupo Smurfit Kappa:**

	2023	2022
Venta de bienes	\$ 488.388	474.927
Venta de servicios	36.891	30.387
Intereses recibidos sobre inversiones	6.805	3.670
Compra de bienes	175.415	182.638
Compra de servicios	41.607	15.150
Intereses pagados	7.938	4.657
Inversiones en depósitos a término fijo	68.184	156.107
Cuentas por cobrar	103.348	17.406
Cuentas por pagar	392.817	41.097
Préstamos recibidos	38.438	68.320

**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 2023 y 2022, la remuneración a personal clave de la gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

	2023	2022
Salarios y otros pagos laborales	11.819	13.450
Gastos de transporte y otros gastos de viaje	1.544	1.185
Valor por cobrar de préstamos otorgados	299	574

Los miembros de junta directiva han devengado honorarios por \$ 212 y \$ 271 millones en 2023 y 2022, respectivamente.

Resumen de las transacciones con partes relacionadas:	2023	2022
Compra de materias primas y otros bienes	\$ 237.175	245.628
Compra de servicios	41.607	15.150
Salarios, gastos de viaje y transporte y préstamos otorgados	13.662	14.992
Honorarios	212	271
Intereses pagados	19.133	22.136
Intereses recibidos	12.698	2.827
Dividendos recibidos	21.999	30.544
Venta de bienes	488.388	474.927
Venta de servicios y otros	38.942	31.688
Intereses recibidos sobre inversiones	6.805	3.670

Resumen de saldos con partes relacionadas:	2023	2022
Cuentas por cobrar	103.348	120.707
Cuentas por pagar	1.007.907	606.735
Inversiones en depósitos a término fijo	68.184	156.107
Préstamos recibidos	38.438	68.320

## 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

	2023	2022
<b>Activos financieros corrientes</b>		
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	\$ 30.824	47.913
<b>Cuentas por cobrar y préstamos:</b>		
Cuentas comerciales por cobrar	152.960	165.264
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	100.467	17.406
Anticipos a proveedores	4.880	10.413
Cuentas por cobrar a empleados	6.262	2.937
Otras cuentas por cobrar	28.198	2.878
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	\$ 292.768	198.898
<b>Activos financieros</b>	68.184	156.107
<b>Total activos financieros corrientes</b>	\$ 391.776	402.918
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Anticipos a proveedores	1.143	699
Cuentas por cobrar a empleados	3.942	4.188
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	103.301
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	\$ 7.337	110.440
<b>Total activos financieros no corrientes</b>	7.337	110.440
<b>Total activos Financieros</b>	\$ 399.113	513.358

	2023	2022
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		
Préstamos	\$ 26.610	127.085
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	663.154	429.249
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	\$ 689.764	556.334
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		
Préstamos	105.171	171.194
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	677.575	493.053
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	\$ 782.746	664.247
<b>Total Pasivos Financieros</b>	\$ 1.472.510	1.220.581

## Instrumentos Financieros - por categoría

	2023
<b>Activos en la fecha de balance</b>	<b>Activos al costo amortizado</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 300.105
Activos financieros	68.184
<b>Total</b>	\$ 368.289
<b>Pasivos en la fecha de balance</b>	<b>Pasivos al costo amortizado</b>
Obligaciones financieras	\$ 131.781
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.340.729
Pasivo por arrendamientos	6.327
<b>Total</b>	\$ 1.478.837

<b>2022</b>	
<b>Activos en la fecha de balance</b>	<b>Activos al costo amortizado</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 309.338
Activos financieros	156.107
<b>Total</b>	<b>\$ 465.445</b>
<b>Pasivos en la fecha de balance</b>	<b>Pasivos al costo amortizado</b>
Obligaciones financieras	\$ 298.279
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	922.302
Pasivo por arrendamientos	20.796
<b>Total</b>	<b>\$ 1.241.377</b>

### Instrumentos Financieros - Riesgo de Liquidez

<b>31 de diciembre de 2023</b>				
		<b>Menos de 3 meses</b>	<b>Más de 3 meses y menos de 1 año</b>	<b>Total</b>
Obligaciones financieras	\$	289	26.321	26.610
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		604.832	58.322	663.154
Pasivo por arrendamientos		1.139	2.312	3.451
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>606.260</b>	<b>86.955</b>	<b>693.215</b>

<b>31 de diciembre de 2023</b>				
		<b>Menos de 3 meses</b>	<b>Más de 3 meses y menos de 1 año</b>	<b>Total</b>
Obligaciones financieras	\$	4.389	122.696	127.085
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		356.663	72.586	429.249
Pasivo por arrendamientos		3.759	11.280	15.039
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>364.811</b>	<b>206.562</b>	<b>571.373</b>

<b>Año 2023</b>	<b>Nota</b>	<b>Activos Valor razonable</b>	<b>Obligaciones a valor razonable</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>TOTAL</b>	<b>Jerarquía Nivel 2</b>
<b>Activos financieros</b>						
Certificado de depósitos	9	68.184	-		68.184	68.184
<b>Pasivos Financieros</b>						
<b>Obligaciones financieras</b>						
Préstamos Bancarios Garantizados	18	-	42.042		42.042	42.042
Préstamos Bancarios No Garantizados	18	-	49.795		49.795	49.795



## Administración del Riesgo Financiero

### General

La Compañía está expuesta 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 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 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 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 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

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:

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	
	2023	2022	2023	2022
EUR	1,08	1,05	1,07	1,07
US\$	4.325,05	4.255,44	3.822,05	4.810,20

	2023			2022		
	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 739	193		1.684	350	
Inversiones	68.184	17.839		105.862	22.008	
Deudores Comerciales	199.341	52.156	2.107	193.529	40.233	3.827
Préstamos Bancarios no garantizados	(42.043)	(11.000)		(48.102)	(10.000)	
Acreedores comerciales	(117.990)	(30.871)	(6.494)	(97.433)	(20.255)	(6.657)
Exposición neta del estado de situación financiera	\$ 108.230	28.317	(4.387)	155.540	32.336	(2.830)

### Riesgo de Tasa de Interés

La compañía está expuesta a los cambios en la tasa 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 al cierre de 2023 del 19,33% corto plazo y 80,67% 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 6,39% para la deuda denominada en dólares y del 15,70% 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	
	2023	2022
<b>Instrumentos de tasa fija</b>		
Activos financieros	\$ 68.184	105.862
Pasivos financieros	\$ 20.000	20.000
<b>Instrumentos de tasa variable</b>		
Activos financieros	-	317.475
Pasivos financieros	\$ 109.901	273.890

## Volatilidad en la tasa de Cambio

La compañía está expuesta 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, 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.

A la fecha de reporte el total de las cuentas por cobrar representaba el 9,5% 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

Cuenta por cobrar		2023
1 - 60 días	\$	152.773
61 - 90 días		159
91 - 120 días		27
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no deteriorados</b>	<b>\$</b>	<b>152.960</b>
Vencido pero no deteriorado		2022
1 - 60 días	\$	164.835
61 - 90 días		201
91 - 120 días		208
<b>Total deudores comerciales no deteriorados</b>	<b>\$</b>	<b>165.264</b>

## 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: \$45.000 no garantizado, con Bancolombia; El interés es pagadero a la tasa de 16,11%
- Cupo de crédito: \$150.000 con Bancolombia, \$124.500 con Banco de Bogotá, \$70.000 con Av Villas, \$70.000 con Itaú, Banco de Occidente \$ 30.000 y \$75.676 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:

Pasivos financieros no derivados	Valor en libros	Total	2 meses o menos	Flujos de efectivo contractuales		
				2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años
Citibank	20.000	20.000			20.000	
Bancolombia	20.421	20.421		5.105	10.211	5.105
Bancolombia	9.374	9.374			7.499	1.875
Bancolombia Panamá	42.042	42.042			42.042	
<b>Totales</b>	<b>91.837</b>	<b>91.837</b>		<b>5.105</b>	<b>79.752</b>	<b>6.980</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	
	2023	2022	2023	2022
EUR	1,08	1,05	1,07	1,07
USD \$	4.325,05	4.255,44	3.822,05	4.810,20

### Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2023, 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 23,11% durante el 2023 del peso colombiano frente al dólar, la pérdida neta de la Compañía se afectó en \$6.568 millones, debido al efecto cambiario generado 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 2023 y 2022, aunque la variación razonablemente posible en la tasa de cambio de moneda extranjera era distinta, como se indica a continuación:



31 de diciembre de 2023						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
<b>TRM (en pesos)</b>		3.822,05	3.822,05		4.386,37	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,19	739	739	-	848	-109
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	52,16	199.341	199.341	-	228.774	-29.432
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	30,87	117.990	117.990	-	135.410	-17.421
Obligaciones financieras	10	38.221	38.221	-	43.864	-5.643

31 de diciembre de 2022						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
<b>TRM (en pesos)</b>		4.810,20	4.484,74		5.061,21	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,35	1.684	1.570	114	1.772	-88
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	40,23	193.529	180.435	13.094	203.628	-10.099
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	20,26	97.433	90.840	6.592	102.517	-5.084
Obligaciones financieras	10	48.102	44.847	3.255	50.612	-2.510

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 2023 y 2022 de \$3.822,05 Y \$4.874,74 respectivamente. El escenario 2, refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio para los años 2023 y 2022 de \$4.386,37 Y \$5.061,21 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.

### 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 2023	Monto	Tasa	Resultados	
			Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
<b>Inversiones</b>				
Packing Investment Holding	-	0,00%		
Smurfit kappa Treasury	68.184	5,31%	(682)	682
<b>Obligaciones</b>				
Compañía Colombiana de Empaques Bates SA	30.000	14,26%	(300)	300
Colrecicladora	8.063	14,26%	(81)	81
<b>Obligaciones Bancarias</b>				
COP - Bancolombia	5.105	13,58%	(51)	51
COP - Citibank	20.000	13,57%	(200)	200
COP - Bancolombia	15.316	13,71%	(153)	153
COP - Bancolombia	9.374	14,27%	(94)	94
USD - (Expresado en COP) Bancolombia Panamá Agency	42.043	5,90%	(420)	420
<b>Sensibilidad de Flujos de Efectivo (neta)</b>			<b>(1.560)</b>	<b>1.560</b>

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

### NOTA 34. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde la fecha del cierre de los estados financieros hasta la fecha de emisión de estos, no se han presentado 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 2023, o que ameriten emitir revelaciones adicionales.



## Certificación de los Estados Financieros Separados



## CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

Que para la emisión de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el estado de situación financiera separado, estados de resultados separados, de cambios en el patrimonio de los accionistas separado, y de flujos de efectivo separados, así como las notas a los mismos, 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 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 los 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 de la Compañía.

**German Ricardo Gambini**  
Representante Legal

**Yennifer Marin Ospina**  
Contador Público





# Informe del Revisor Fiscal



# 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 2023 y los estados separados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo 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 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 2023, 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.

### Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro Contador Público miembro de KPMG S.A.S. quien en su informe de fecha 3 de marzo de 2023, expresó 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.

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, basada 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 o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros del grupo. 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 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.

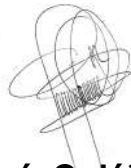
### **Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios**

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante el año 2023:

- 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 accionistas 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.
- f) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en Ley 2195 de 2022 e instrucciones de la Superintendencia de Sociedades según Circular Externa 100-000011 de 2021 y el Capítulo XIII de la Circular Básica Jurídica, en relación con la implementación del Programa de Transparencia y Ética Empresarial.

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 Compañía 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 27 de febrero de 2024.



**Jessika Jasmín Ordóñez Quiñónez**  
Revisor Fiscal de Cartón de Colombia S.A.  
T.P. 227274 - T  
Miembro de KPMG S.A.S

27 de febrero de 2024



**CARTÓN DE COLOMBIA S.A.**

Calle 15 # 18-109 Puerto Isaacs

Yumbo - Colombia

Tel: +57 (602) 441 4000

[comunicaciones@smurfitkappa.com.co](mailto:comunicaciones@smurfitkappa.com.co)

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