

INFORME
DE GESTIÓN
Y ESTADOS
FINANCIEROS

CARTÓN DE COLOMBIA S.A.

2018



CONTENIDO

02	Cuadro estadístico
03	Gráficas
06	Miembros de la Junta Directiva
07	Informe de Gestión del Presidente y la Junta Directiva a los accionistas
22	Estados Financieros Consolidados de Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias
28	Notas a los Estados Financieros Consolidados
103	Certificación de los Estados Financieros Consolidados
104	Informe del Revisor Fiscal
106	Estados Financieros Separados de Cartón de Colombia S.A.
112	Notas a los Estados Financieros Separados
188	Certificación de los Estados Financieros Separados
189	Informe del Revisor Fiscal



La marca del manejo
forestal responsable
FSC® C011320

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

CUADRO ESTADÍSTICO

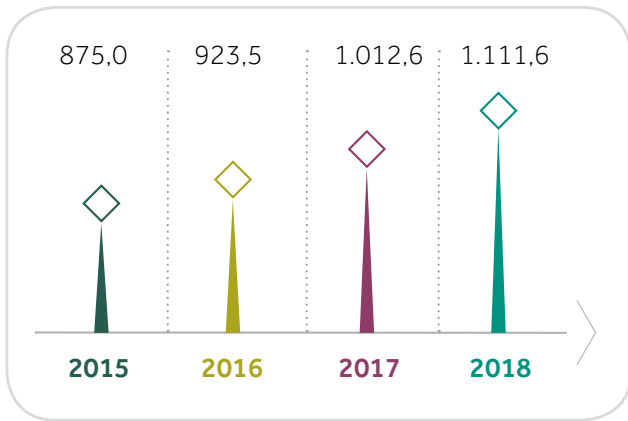
	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Ventas netas	1.111.567	1.012.606	923.541	875.032	794.564	753.319	762.769	751.655
Exportaciones (en millones de dólares)	84,13	76,82	57,99	72,51	88,36	97,80	107,64	100,12
Utilidad neta	135.739	78.575	115.982	103.230	52.897	56.151	39.460	35.196
Adiciones de Activos Fijos y plantaciones	53.508	77.604	81.036	125.940	45.708	53.661	55.221	34.156
Impuesto sobre la renta corriente	28.097	17.338	24.806	26.332	11.374	10.665	9.040	7.772
Dividendos en efectivo	27.281	35.699	38.390	34.853	31.677	31.703	31.686	35.007
Costo laboral	185.141	173.050	161.637	149.081	145.532	148.170	138.694	134.516
Valor en libros por acción	14.849	13.900	13.522	12.974	12.242	0	14.671	12.725
Valor mínimo en bolsa por acción	6.510	5.050	4.420	4.400	4.210	3.600	5.300	5.800
Utilidad/por acción	1.260	729	969	958	491	521	366	327
Dividendos decretados por acción en efectivo	253	331	356	324	294	294	294	325
Porcentaje de dividendo sobre utilidad anterior	35%	34%	37%	66%	56%	80%	90%	65%
Relación valor en bolsa utilidad/por acción	5,2	6,9	4,6	4,6	8,6	7,0	14,0	18,0

Expresado en millones de pesos, excepto la información por acción y donde se indique otra moneda.
La información de años anteriores está expresada en valores históricos.
La información del año 2015 y siguientes está bajo NIIF



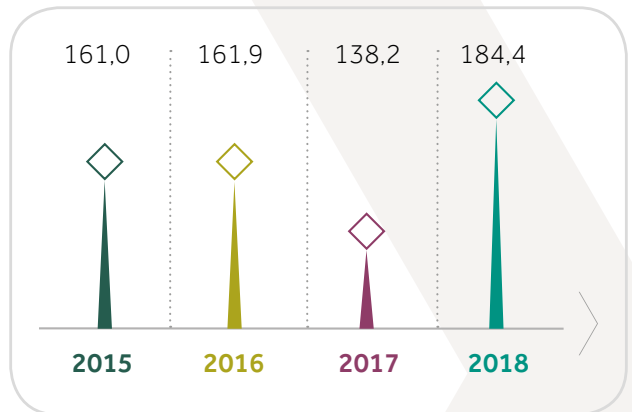
VENTAS NETAS

(COP miles millones)



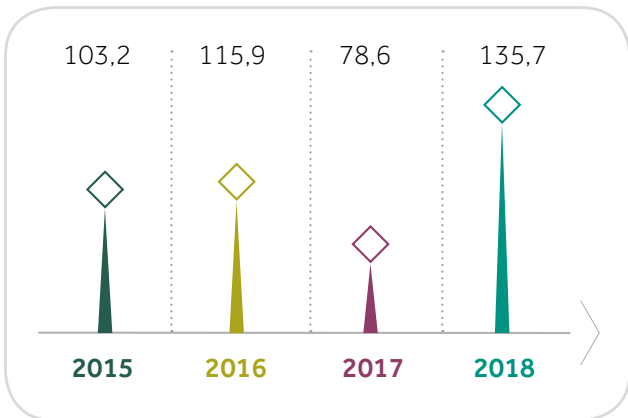
EBITDA

(COP miles millones)



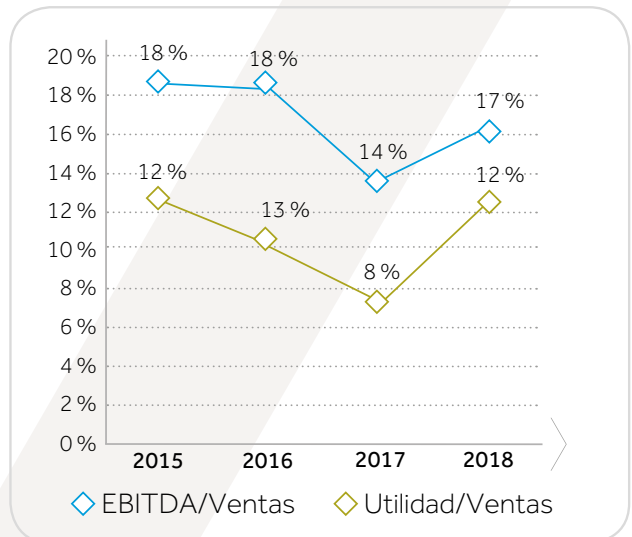
UTILIDADES NETAS

(COP miles millones)



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







MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

> Principales

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

> Suplentes

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

.....
(i) Independientes



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 el año 2018, y sometemos a su consideración los estados financieros correspondientes al mismo año, cuyo detalle y soporte se encuentran en las notas adjuntas, las cuales son parte integral de este informe.

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. El porcentaje de participación directo de la Matriz en las filiales está entre el 86% y el 95%; por lo tanto, el valor generado por estas es capturado casi en su totalidad por los accionistas de la Matriz.

Un detalle de las transacciones más importantes entre la Compañía controlante Cartón de Colombia S.A. y sus filiales, accionistas y administradores, se muestra en la nota 32 de los estados financieros consolidados. Las entidades controladas no efectuaron o dejaron de efectuar ninguna operación importante en interés de la entidad controlante. Así mismo, la controlante no tomó o dejó de tomar ninguna decisión importante en interés de las controladas.



RESULTADOS

(CIFRAS DE CARTÓN DE COLOMBIA S.A.
2018 EXPRESADAS EN MILLONES DE PESOS)



Activos
\$2.103.761



Patrimonio
\$1.599.487



Utilidad Neta
\$135.739



Ventas Netas
\$1.111.567

EL ENTORNO

La economía mundial durante 2018 estuvo marcada por las tensiones comerciales entre China y EE.UU., una alta volatilidad en los mercados financieros y la normalización de la política monetaria en los EE.UU. Dichas condiciones le restaron ímpetu a la aceleración que venía experimentando la economía global y, según el FMI, el crecimiento del PIB mundial en 2018 (3,7%) estuvo por debajo del registro de 2017 (3,8%).



En contraste, y después de cuatro años de desaceleración, la economía colombiana exhibió un cambio de tendencia. En 2018, el PIB se habría expandido a una tasa de 2,6%, según estimaciones del FMI. Este crecimiento fue superior al registrado por el consolidado de América Latina y el Caribe (1,1%), América del Sur (0,4%) y América del Sur, excluido Venezuela (1,3%). Las economías emergentes de Asia, no obstante, crecieron a un ritmo mayor (6,5%).

Según estimaciones de Fedesarrollo, los sectores que impulsaron la economía colombiana durante 2018 fueron *administración pública y defensa* (5,1%), *actividades profesionales y científicas* (4,3%), *comercio y transporte* (3,2%). Por el contrario, *construcción* (-1,4%) y *minería* (-1,5%) se contrajeron. Respecto a este último sector, la cotización del petróleo Brent, en promedio, pasó de USD 54,2 por barril en 2017 a USD 71 en 2018. Sin embargo, en los dos últimos meses del año se registró una reducción del 29,2%.

La producción de la *industria manufacturera* repuntó en 2018 (2,0%) después de haber descendido en 2017 (-2,0%). En el caso específico de fabricación de *papel, cartón y sus productos*, el valor real de su producción se expandió 7,3% anual, en el acumulado a noviembre de 2018. Las ventas de este

subsector, por su parte, crecieron 8,8% y el empleo lo hizo en 2,2%, durante el mismo periodo.

En el frente externo, el valor total de las exportaciones colombianas en 2018 creció 10,4% anual, pasando de USD 37.881 millones FOB en 2017 a USD 41.831 millones FOB en 2018. Por sectores, el de *combustibles e industrias extractivas* fue el de mayor dinamismo (17,5%), seguido de *manufacturas* (8,0%).

En lo que se refiere a *papel y cartón*, el valor de las exportaciones colombianas ascendió a USD 271 millones FOB en 2018, registrando un crecimiento anual de 4,4%. Cabe subrayar que el valor de dichas exportaciones representó el 3,3% del total de las exportaciones manufactureras del país.

Respecto al mercado laboral, la tasa de desempleo en Colombia pasó de 9,4% en 2017 a 9,8% en 2018, y el número de desempleados aumentó en 92.000 personas; asimismo, la población inactiva se elevó considerablemente a 194.000. Un aspecto que cabe mencionar, debido a sus impactos -de corto y mediano plazo- en el mercado laboral, tiene que ver con la migración hacia Colombia. Según estimaciones del DANE, 639.000 migrantes venezolanos o colombianos repatriados reportaron haber residido hace doce meses en Venezuela.

En materia de precios, desde inicios de año la inflación en Colombia se situó en el rango meta fijado por el Banco de la República (2% – 4%); al finalizar 2018, se ubicó en 3,18%, por debajo del registro de 2017 (4,09%). Al desagregar por productos, educación (6,38%), salud (4,33%), vivienda (4,13%) y transporte (3,73%) estuvieron por encima del registro de la inflación total. En contraste, alimentos (2,43%), otros gastos (2,29%), vestuario (0,33%), comunicaciones (0,28%) y diversión (-1,16%) estuvieron por debajo.

El descenso sostenido en el nivel general de precios de 2018 favoreció una postura monetaria expansiva, lo que llevó al Banco de la República a reducir su tasa de intervención en abril: de 4,50% a 4,25%; desde entonces, dicha tasa se ha mantenido inalterada, pese al

LA PRODUCCIÓN DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA REPUNTÓ EN 2018

2,0%

DESPUÉS DE HABER DESCENDIDO EN 2017

-2,0%



aumento en la tasa de la Reserva Federal de EE.UU., que contribuyó al fortalecimiento del dólar durante la mayor parte de 2018.

Respecto a la evolución del crédito, las cifras acumuladas a noviembre de 2018, de la Superintendencia Financiera, indican que el saldo de la cartera total en Colombia aumentó 6%, pasando de \$430 billones en noviembre de 2017 a \$456 en igual mes de 2018. La cartera hipotecaria (12,5%) y la de consumo (8,9%) fueron las de mayor dinámica.

Desde junio de 2018, el optimismo de los consumidores colombianos -medido a través del Índice de Confianza de Fedesarrollo- mostró un deterioro sostenido que apenas repuntó en diciembre, aunque aún se encuentra en terreno negativo (-8,3%). Uno de los aspectos que impactó dicha confianza estuvo relacionado con el trámite y aprobación de la Ley de Financiamiento a finales de año, y que aspira a recaudar, al menos, \$7 billones (de los \$14 inicialmente previstos).

Dentro de los cambios más significativos de esta Ley se encuentra la disminución progresiva

del impuesto a las empresas (renta de 33% con una reducción gradual hasta ubicarse en 30% para 2022). También se estableció la sobretasa de renta al sector financiero en 4%. Las inversiones en el sector agropecuario y de la economía naranja tendrán renta exenta de cinco años. Respecto a las personas, el impuesto de renta a los ingresos superiores a \$40 millones mensuales tendrán un incremento de hasta cinco puntos porcentuales, según su nivel de ingresos; el impuesto al patrimonio líquido mayor a \$5 mil millones será del 1% y los dividendos superiores a los \$10 millones tendrán una tarifa del 15%.

En materia de perspectivas económicas, el FMI proyecta una desaceleración de la economía mundial (de 3,7% en 2018 a 3,5% en 2019), debido a los riesgos de mayor tensión comercial y a las condiciones financieras más restrictivas. Para Colombia, Fedesarrollo proyecta un crecimiento de 3,3% del PIB, que sería impulsado por la inversión y el consumo (público y privado). En el caso de la industria manufacturera, se proyecta un crecimiento de 2,4% en 2019, 0,4 puntos porcentuales más que en 2018.

Entre los principales riesgos que enfrenta Colombia para continuar acelerando el crecimiento de su economía en 2019, se encuentran el fenómeno del niño -sequías que impactarían a los sectores agropecuario y de generación de energía-, incertidumbre fiscal por los alcances de la Ley de Financiamiento y su incidencia en el consumo y el empleo, deterioro de socios comerciales claves para Colombia, en especial EE.UU., y la expectativa de lo que pueda pasar con la crisis política y económica en Venezuela.

En síntesis, pese al deterioro de las condiciones externas (tensiones comerciales, aumento de tasas de la FED, volatilidad precios del petróleo) la economía colombiana en 2018 cambió la tendencia que traía de cuatro años de desaceleración y registró un crecimiento de 2,6% (en 2016 había crecido 2,0% y en 2017 1,8%). El valor de las exportaciones y del crédito crecieron a tasas positivas, aunque moderadas; la inflación continuó su tendencia descendente y se ubicó en el rango meta del Banco de la República.

Para 2019, los principales organismos técnicos, tanto de carácter nacional como internacional, proyectan que la economía colombiana se siga acelerando; en el caso de Fedesarrollo,

EN EL CASO
DE LA INDUSTRIA
MANUFACTURERA,
SE PROYECTA UN
CRECIMIENTO DE

2,4%

EN 2019, 0,4 PUNTOS
PORCENTUALES MÁS
QUE EN 2018.

proyectan que los doce sectores productivos, a los cuales les hace seguimiento el DANE, registren crecimientos reales de su producción en 2019, siendo los *servicios*, el *comercio* y la *construcción*, los más dinámicos.

En términos regionales, se espera que el Valle del Cauca, Atlántico y Bogotá continúen jalando el crecimiento de la economía nacional.





El 2018 fue un año de recuperación y repunte, tanto en el entorno económico como en el mercado en general.

La demanda del mercado local tuvo un buen desempeño a lo largo del año, recuperándose de la desaceleración del último trimestre del 2017 y viéndose beneficiada por un buen comportamiento de la industria manufacturera, especialmente la de bienes no duraderos, teniendo como efecto el crecimiento en volúmenes en gran parte de las líneas de la Compañía. En la línea de cajas corrugadas, el 2018 inició con una tendencia en la demanda similar a los primeros meses del 2017; sin embargo, a partir del mes de abril la tendencia cambió positivamente, reflejando un mejor comportamiento del sector industrial, consumo masivo y flores. Esta tendencia tuvo un comportamiento positivo en los sectores donde la Compañía participa, y continuó inclusive hasta el último trimestre del año, a diferencia de 2017, cuando en el país se vivió una marcada desaceleración de la demanda. Ese mismo comportamiento se está reflejando en el arranque del 2019 donde la demanda de cajas corrugadas excede al primer mes del 2018.

Cabe resaltar que la demanda en empaques en el sector de consumo masivo mostró una dinámica muy positiva en el año, soportada en el crecimiento de las tiendas de descuento o bajo costo, donde nuestra Compañía ha puesto toda su experiencia para acompañar a los clientes, quienes a su vez se han visto beneficiados por un significativo volumen de ventas en el año. Es por esto que en subsegmentos como lácteos y derivados, aseo y cuidado personal, la Compañía

tuvo buenos resultados, capturando buena parte de esta demanda. El conocimiento de los mercados internacionales y las tendencias, las fortalezas en diseño e innovación aplicados a los empaques para productos de este sector, son nuestros valores agregados.

El mercado de las fibras recicladas, una de las materias primas para la producción de papel para cajas corrugadas, estuvo presionado por el incremento generalizado de la demanda, lo que impactó el precio de compra de materia prima, principalmente durante 2017. Como resultado de esta presión en costos, la Compañía se vio obligada a trasladar al mercado parte de estos incrementos, que junto a nuestros esfuerzos en productividad y eficiencia de costos nos permitieron recuperar parcialmente el margen perdido en el 2017. Para el 2019 se espera un mayor equilibrio entre la oferta y la demanda de material reciclado, que se traduzca en la estabilización de los precios de esta materia prima.

Por otra parte, los precios internacionales de papeles para cajas corrugadas estuvieron al alza, y al igual que en 2017, esto significó una presión adicional a la estructura de costos de las compañías de empaques. En síntesis, si bien la industria colombiana de empaques corrugados tiene un alto nivel de integración vertical, este crecimiento del costo de las materias primas nacionales, más los incrementos de los precios del papel en los mercados internacionales, está generando presiones considerables en su

estructura de costos, los cuales se han traducido en la necesidad de incrementar los precios finales en el mercado.

En el caso de los papeles de imprenta y escritura, donde la totalidad del mercado se encuentra expuesto a las dinámicas internacionales, se presentaron tres factores relevantes que afectaron positivamente el precio de venta: la regulación del material de desperdicio en China, el cual provocó una mayor demanda en pulpa, la disminución en la capacidad y oferta proveniente sobre todo de Estados Unidos, donde máquinas papeleras de esta línea pasaron a ser máquinas para empaques, y la tensión comercial arancelaria vivida entre China y el nuevo gobierno de Estados Unidos. Este mismo efecto de precio positivo se puede observar en la línea de pulpa blanca de eucalipto, donde se mantuvo durante todo el año la tendencia al alza en los precios. De igual manera, las líneas de cartulinas y sacos, impulsadas por la situación del mercado global del papel y nuestro liderazgo en la oferta de valor agregado como proveedor local, nos permitió recuperar, luego de varios años, márgenes en los cuales estos se habían visto erosionados.

Durante 2018, las inversiones de la Compañía continuaron siendo orientadas a la renovación tecnológica y al incremento de la capacidad productiva para atender la demanda creciente. Se destaca la implementación del nuevo sistema de información y planeamiento en las plantas corrugadoras, con el fin de integrar todos los procesos de conversión y mejorar la optimización de la planta productiva y los canales de información. El Centro de Experiencia en Empaques, inaugurado en el 2017, ha rendido frutos en su primer año de funcionamiento generando valor agregado y ofreciendo a los clientes soluciones de empaques integrados con herramientas de última generación, de la mano de un equipo de diseñadores especializados, junto a una vivencia práctica y virtual del impacto de los empaques en cada paso de la cadena logística hasta el consumidor final.



Por otro lado, continuamos haciendo importantes inversiones en la modernización y mecanización de los procesos de cosecha de la operación forestal, seguimos consolidando las nuevas oportunidades de negocio surgidas luego de incursionar en forma exitosa en el mercado de la madera aserrada. La realidad expuesta es fruto de años de investigación y desarrollo en el área forestal, lo cual ha permitido tener plantaciones forestales multipropósito certificadas. Este manejo sostenible nos pone al nivel de países líderes en la industria forestal, en la cual siempre se ha considerado que Colombia tiene un enorme potencial.



LOS RESULTADOS

Las ventas de la Compañía crecieron un 10% en 2018, con respecto al año anterior, como resultado de la mejora de precios en todas las líneas, así como también del crecimiento en volumen.

Los ingresos operacionales superaron nuevamente la cifra del billón de pesos, alcanzando la suma de \$1.111.567 millones, récord para la Compañía.

Se evidencia en los precios de casi todas las líneas un incremento frente al año pasado. Esta recuperación de precios compensó

parcialmente los efectos negativos provenientes de la presión en costos de materias primas, como las fibras recicladas, que afectaron los resultados del año pasado, traducido en una mejora en rentabilidad. El EBITDA* consolidado alcanzó los \$184 mil millones, una suma 33% superior a la obtenida en 2017. El EBITDA sobre ventas resultante fue de 16,6%, casi tres puntos porcentuales por encima de lo obtenido en el año anterior, consecuente con los mayores márgenes alcanzados.

Las utilidades netas fueron de 135,7 mil millones de pesos, mostrando un incremento del 73% frente a lo alcanzado el año pasado. Adicional al incremento en margen expuesto anteriormente, un mayor ingreso en impuesto diferido resultante de una disminución en tasa del 33% al 30%, y la eliminación del impuesto a la riqueza, contribuyeron a una variación positiva en utilidades del periodo con respecto al año anterior. La elevación de los precios en el



mercado de la madera, junto a un aumento en los inventarios de madera adulta proveniente de plantaciones forestales, significó el registro contable en el estado de resultados de esta valorización de activos biológicos por \$48 mil millones de pesos en 2018, siendo en el año 2017 el ajuste bajo este mismo concepto por \$43 mil millones.

Respecto a la generación de efectivo proveniente de las actividades operacionales, esta llegó a la suma de \$181 mil millones, \$95 mil millones por encima del año anterior, como resultado de una estrategia enfocada en el control y manejo de inversiones de capital y la estabilidad del capital de trabajo, a pesar de la continua presión de los mercados por mayores plazos de pago, que impactan la línea de cartera. Esta generación de caja permitió pagar dividendos por \$29,4 mil millones desde la matriz Cartón de Colombia S.A. y seguir teniendo importantes inversiones de capital,

las cuales para el 2018 alcanzaron los \$57 mil millones, suma que confirma la confianza de la organización hacia el mercado en el que opera y que le va a permitir seguir creciendo y operando eficientemente en el futuro. El incremento en utilidades junto a un capital de trabajo operacional favorable, fueron los principales responsables de que la posición de caja neta del grupo empresarial (efectivo más activos financieros menos préstamos) aumentara en \$110 mil millones, cerrando en \$160 mil millones. La Compañía continúa con una estructura financiera robusta y con generación de flujos de efectivo capaces de suplir todas las necesidades de sus diferentes grupos de interés.

**EBITDA se define aquí como utilidad antes de intereses (incluyendo su componente de diferencial cambiario), impuestos (incluyendo impuesto a la riqueza), depreciación y amortización y también antes de partidas sin efecto inmediato en el flujo de efectivo, como aquellas provenientes de la aplicación del método de participación y del valor razonable de activos biológicos.*



INFORME ESPECIAL SOBRE EL GRUPO EMPRESARIAL CARTÓN DE COLOMBIA

EJERCICIO FINANCIERO 2018

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

1. Las operaciones celebradas entre las partes durante el ejercicio 2018, así como los saldos de cuenta, a esa misma fecha, entre la compañía controlante y sus subsidiarias, son:

	Dic. 2018
Reforestadora Andina S.A.	
Compra de materias primas y otros	55.293
Intereses causados	5.043
Dividendos recibidos	11.789
Venta de servicios y otros	1.058
Cuentas por pagar	417.007
Bosques Nacionales Bosnal S.A.	
Compra de servicios	108
Intereses causados	3.204
Dividendos recibidos	5.301
Cuentas por cobrar	68.216

Mayor detalle sobre este informe se observa en la nota 31 de los estados financieros separados de Cartón de Colombia S.A., adjuntos en este informe financiero anual de 2018.

2. No concluimos operaciones de mayor importancia durante el ejercicio 2018, 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 que las compañías subsidiarias hayan tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la compañía controlante, o viceversa.

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



SITUACIÓN LABORAL

La Compañía sigue comprometida en ser el mejor sitio para trabajar, soportada en los pilares de seguridad industrial, clima laboral y mejoramiento continuo. Las acciones en estas áreas, así como los indicadores laborales, se encuentran detallados en el último Informe de Sostenibilidad, el cual se encuentra en: www.smurfitkappa.com.co. En noviembre de 2016, la Compañía acordó una nueva convención colectiva con una vigencia de tres años.



SITUACIÓN ADMINISTRATIVA

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



INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

En enero de 2019 se presentó el reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas para el periodo evaluado 2018. Dicho reporte puede ser consultado en la página web de la Compañía www.smurfitkappa.com.co.



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

Capital social

- Capital autorizado: COP \$100.000.000
- Capital suscrito y pagado: COP \$56.047.069 representado en 112.094.138 acciones con valor nominal por acción de COP\$0,5
- Acciones ordinarias en circulación: 107.716.050
- Acciones readquiridas: 4.378.088

► Principales cinco accionistas

(primeros cinco accionistas)

Identificación accionista	Nombre accionista	Cantidad de acciones	% Participación
8050133871	Packaging Investments Holdings	71.796.733	66,65%
805012526	Inversantamonica S.A.	11.196.372	10,39%
805021036	Packaging Investments Netherlands	3.544.563	3,29%
890306462	Fundacion Smurfit Kappa Colombia	2.359.522	2,19%
890100251	Cementos Argos S.A.	2.308.930	2,14%
TOTAL		91.206.120	84.66%



ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN

► Asamblea de accionistas

Durante el año 2018 se celebró únicamente la Asamblea General Ordinaria, llevada a cabo el 21 de marzo, donde estuvieron representadas el 94,31% de las acciones en circulación. Su convocatoria se hizo conforme a los estatutos sociales, con más de 15 días de antelación y publicación del orden del día en diario de amplia circulación.

Durante los 15 días anteriores a la Asamblea, un accionista ejerció el derecho de inspección y se le suministró toda la información requerida correspondiente al ejercicio del año 2017.

► Principales acuerdos tomados de la reunión ordinaria de Asamblea de Accionistas del 21 de marzo de 2018

En la Asamblea Ordinaria se aprobaron los estados financieros individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2017, con sus respectivas notas, el informe de gestión, el informe del revisor fiscal, el proyecto de distribución de utilidades del ejercicio 2017, la elección de la Junta Directiva y del revisor fiscal para el periodo 2018 – 2019, y la reforma de estatutos.





▶ Junta Directiva

La Junta Directiva elegida para el periodo 2017-2018 está integrada por cinco miembros principales con sus respectivos suplentes, de los cuales siete son independientes, en cumplimiento con el mandato legal.

Las personas que integran la Junta Directiva son:

■ Principales

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

■ Suplentes

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

▶ Quórum de la Junta Directiva

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

Durante el 2018, la Junta Directiva se reunió en diez oportunidades, contando en todas ellas con el quórum exigido en los estatutos sociales para deliberar y decidir.

▶ Comité de Auditoría

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

El Comité de Auditoría se reunió en cuatro oportunidades durante el año 2018, y en las respectivas actas quedaron consignados los temas tratados en cada una de sus sesiones.

Los principales temas tratados y aprobados por el Comité de Auditoría fueron: seguimiento al plan de auditoría para el 2018; revisión de informes de auditoría interna y revisoría fiscal; seguimiento sobre los niveles de exposición de riesgo de LA/FT y principales actividades realizadas en la gestión y administración de riesgos; revisión de controles que permitan asegurar que las cifras de los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y los resultados de la Compañía.



► Sistema para la Administración y Riesgo de Lavado de Activos

Durante el año 2018 el oficial de cumplimiento presentó informe a la Junta Directiva evidenciando que no se presentaron operaciones inusuales o sospechosas, o transacciones individuales en efectivo por cuantía igual o superior a \$10.000.000, por lo que no se presentó ningún reporte positivo a la UIAF.

La Compañía diligenció y remitió oportunamente a la Superintendencia Financiera de Colombia y al mercado público de valores a través de Información Eventual, la encuesta Nuevo Código País para la vigencia de enero a diciembre de 2018, acogiendo varias de las recomendaciones establecidas en la Circular Externa 028 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia. La encuesta puede ser consultada en la página web de la Compañía <http://www.smurfitkappa.com/vHome/co/Inversionistas/Informacion-de-la-Sociedad/>

► Situación jurídica

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

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

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



INFORME SOBRE SISTEMAS DE REVELACIÓN Y CONTROL

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

Contamos con un programa de monitoreo financiero, liderado por la Vicepresidencia Financiera, 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 2018 fueron objeto de revisión, enfocada en la verificación del cumplimiento de controles críticos financieros, las plantas de corrugado de Medellín y Barranquilla, el molino 5 de Barranquilla, el complejo de molinos de Yumbo y los departamentos corporativos de Contabilidad, Jurídico, Finanzas, Compras, Recursos Humanos, Mercadeo, y Mejoramiento Continuo.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con un grupo de auditoría interna, independiente de la administración, el cual auditó en el año 2018 la planta de corrugado de Bogotá, los departamentos de Sistemas y Control interno, y Métodos y Procedimientos, verificando el cumplimiento de la política de abstención de realizar transacciones comerciales con clientes y proveedores que estén incluidos en las listas de sanciones o listas restrictivas

públicas internacionales, y la ejecución integral del programa de monitoreo financiero. Igualmente se auditaron la División Forestal, el complejo de molinos de Yumbo, la planta de corrugado de Cali, la planta de sacos de Cali y el Departamento de Finanzas, para garantizar el manejo integral y adecuado de soluciones críticas de negocio desarrolladas por los usuarios finales.

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.

El Comité de Auditoría de la Junta Directiva se sigue reuniendo con regularidad durante el año, realizándose en el 2018 cuatro reuniones periódicas. A esta reunión asiste la gerencia de Auditoría Interna, los auditores externos de la Compañía, el presidente y el vicepresidente financiero, y el coordinador de control interno.



ESTADOS FINANCIEROS **CONSOLIDADOS**

Cartón de Colombia S.A.
y Compañías subsidiarias

*Años terminados el 31 de diciembre de
2018 y 2017 con Informe de Revisor Fiscal*

(Expresados en millones de pesos)



CARTÓN DE COLOMBIA S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017. (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2018	2017
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	6.184	12.267
Otros activos financieros	11	264.537	248.932
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	206.789	235.307
Otros activos no financieros	13	11.722	27.651
Inventarios	14	128.489	114.503
Activos biológicos	15	40.807	39.211
Total activo corriente		658.528	677.871
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	5.493	5.177
Otros activos financieros	11	103	131
Intangibles	16	5.743	644
Inversiones en asociadas	17	79.467	72.474
Propiedad, planta y equipo	18	981.691	1.008.307
Activos biológicos	15	372.736	345.817
Total activo no corriente		1.445.233	1.432.550
Total del activo		2.103.761	2.110.421
PASIVO			
Pasivo corriente			
Préstamos y obligaciones	19	111.064	211.111
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	146.024	125.103
Beneficios a empleados	24	32.862	31.385
Provisiones	23	673	876
Impuesto sobre la renta	22	402	5.497
Otros pasivos no financieros	21	20.916	20.455
Total pasivo corriente		311.941	394.427
Pasivo no corriente			
Beneficios a empleados	24	46.555	43.615
Impuesto sobre la renta diferido neto	22	145.778	175.151
Total pasivo no corriente		192.333	218.766
Total del pasivo		504.274	613.193
PATRIMONIO			
Total del pasivo y del patrimonio	25	1.599.487	1.497.228
		2.103.761	2.110.421

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


Álvaro José Henao Ramos
Representante Legal*


Yennifer Marín Ospina
Contador Público*
Tarjeta Profesional 143970-T

Nathalia Montes J.
Nathalia Montes Jaramillo
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 204536-T
Miembro de KPMG S.A.S.
Véase mi informe del 27 de febrero de 2019

(*) 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 años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2018	2017
Ingresos	28	1.111.567	1.012.606
Costo de ventas	29	(904.036)	(850.558)
Utilidad bruta		207.531	162.048
Gastos de administración y ventas	31	(124.134)	(116.409)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	15	48.100	42.794
Impuesto a la riqueza		-	(3.858)
Otros gastos/Ingresos		(885)	3.295
Utilidad operacional		130.612	87.870
Ingresos financieros	30	15.874	17.956
Gastos financieros	30	(18.914)	(22.694)
Participación en las utilidades de asociadas	17	8.796	5.801
Diferencia en cambio	30	(382)	(661)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta		135.986	88.272
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	22	(247)	(9.697)
Utilidad neta		135.739	78.575
Otro resultado integral:			
Método de participación patrimonial en asociadas	17	(685)	356
Pérdida actuarial neta de impuestos	22	(1.922)	(359)
Realización pérdida en asociada		6.072	-
(Pérdida) utilidad en la medición de activos financieros		(28)	8
Total Resultado Integral del Periodo		139.176	78.580
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		125.599	67.722
Participaciones no controladoras		10.140	10.852
Utilidad por acción básica de acciones ordinarias			
De la utilidad neta del año	27	1.260	729
Del resultado integral del periodo	27	1.292	730

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


Álvaro José Henao Ramos
Representante Legal*


Yennifer Marin Ospina
Contador Público*
Tarjeta Profesional 143970-T

Nathalia Montes J.
Nathalia Montes Jaramillo
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 204536-T
Miembro de KPMG S.A.S.
Véase mi informe del 27 de febrero de 2019

(*) 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 los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en millones de pesos)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas Netas	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2017	56	50.369	359.333	(14.043)	945.877	1.341.592	114.903	1.456.495
Utilidad neta	-	-	-	-	67.722	67.722	10.852	78.574
Otros resultados integrales	-	-	-	(12)	-	(12)	17	5
Dividendos decretados	-	-	-	-	(35.699)	(35.699)	(2.147)	(37.846)
Constitución de reservas	-	-	68.667	-	(68.667)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017 previamente presentado	56	50.369	428.000	(14.055)	909.233	1.373.603	123.625	1.497.228
Reclasificación por el reconocimiento de participación indirecta (nota 25)	-	-	-	-	36.515	36.515	(36.515)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	56	50.369	428.000	(14.055)	945.748	1.410.118	87.110	1.497.228
Saldo al 1 de enero de 2018	56	50.369	428.000	(14.055)	945.748	1.410.118	87.110	1.497.228
Utilidad neta	-	-	-	-	125.599	125.599	10.140	135.739
Otros resultados integrales	-	-	-	3.435	(6.072)	(2.637)	281	(2.356)
Dividendos decretados	-	-	-	-	(27.281)	(27.281)	(2.089)	(29.370)
Constitución de reservas	-	-	34.944	-	(34.944)	-	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-	9.954	-	(8.227)	1.727	(3.481)	(1.754)
Saldo al 31 de Diciembre de 2018	56	50.369	472.898	(10.620)	994.823	1.507.526	91.961	1.599.487

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


Alvaro José Henao Ramos
Representante Legal*


Yernifer Marin Ospina
Contador Público*
Tarjeta Profesional 143970-T


Nathalia Montes J.
Revisor Fiscal
Nathalia Montes Jaramillo
Tarjeta Profesional 204536-T
Miembro de KPMG S.A.S.
Véase mi informe del 27 de febrero de 2019

(*) 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 los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en millones de pesos)

	2018	2017
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Utilidad neta	135.739	78.574
Depreciación	57.218	48.042
Agotamiento activos biológicos	42.075	39.213
Amortizaciones	265	142
Ganancias del valor razonable de activos biológicos	(48.100)	(42.794)
Gasto interés causados y no pagados	1.246	3.797
Deterioro de cuentas por cobrar	760	3.222
Deterioro de inventarios	739	1.972
Ingreso por intereses	(15.605)	(13.856)
Utilidad en método de participación	(8.796)	(5.801)
Provisión impuesto de renta corriente	28.097	17.338
Provisiones legales	375	542
Impuesto diferido	(27.850)	(7.641)
Pérdidas (ganancias) en la disposición de activos no corrientes	191	(284)
Pérdida actuarial neta de impuestos	(1.922)	(359)
Provisión primas de antigüedad	(2.361)	-
(Pérdida) ganancia en activos financieros para la venta	(28)	8
Variación en:		
Inventarios	(14.725)	9.040
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	27.442	(22.999)
Otros activos no financieros	15.254	(10.475)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	24.698	20.759
Otros pasivos no financieros	461	2.469
Beneficios a empleados	4.417	307
Impuesto de renta y sobretasa pagados	(38.338)	(35.374)
Provisiones	(578)	(46)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	180.674	85.796
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedad, planta y equipo	224	624
Compras de propiedad, planta y equipo	(31.018)	(57.073)
Aumento por nuevas plantaciones	(22.490)	(20.531)
Compra de intangibles	(5.364)	-
Dividendos recibidos	1.118	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(57.530)	(76.980)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Incremento de préstamos y obligaciones	279.088	283.800
Pago de préstamos y obligaciones	(366.996)	(250.225)
Pago de Intereses	(12.139)	(12.414)
Dividendos pagados	(29.370)	(37.846)
Venta de participación de inversiones controladas	190	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(129.227)	(16.685)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(6.083)	(7.869)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	12.267	20.136
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6.184	12.267

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


Álvaro José Henao Ramos
Representante Legal*


Yennifer Marín Ospina
Contador Público*
Tarjeta Profesional 143970-T

Nathalia Montes J.
Nathalia Montes Jaramillo
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 204536-T
Miembro de KPMG S.A.S.
Véase mi informe del 27 de febrero de 2019

(*) 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

*Años terminados el 31 de diciembre
de 2018 y 2017*

(Expresados en millones de pesos)





BASES

DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



NOTA 1

ENTIDAD QUE REPORTA

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

Según inscripción de la Cámara de Comercio la última controlante de Cartón de Colombia es Smurfit Kappa Group PLC con domicilio en Irlanda.

Para el desarrollo de su objeto social, la empresa cuenta con las siguientes plantas de producción en el país: Yumbo, Bogotá, Medellín y 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 y 2483 de 2018. Las NCIF aplicables en 2018 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al primer semestre de 2016.

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

Este es el primer set de estados financieros anuales en los cuales la NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes y la NIIF 9 Instrumentos financieros en su versión completa de julio de 2014 han sido aplicadas. Los cambios a las políticas contables significativas relacionadas están descritos en la nota 7.

La preparación de estos estados financieros consolidados de conformidad con Principios y Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptados en Colombia exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la nota 5 se revelan las

áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Estos estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva del Grupo el 27 de febrero de 2019.

Las NCIF aplicables en 2018 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.



NOTA 3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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



NOTA 4 BASES DE MEDICIÓN

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

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



NOTA 5 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

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

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

- **Estimaciones para contingencias**

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

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

El Grupo aplicará ésta política contable al proceder a contabilizar sus provisiones, activos y pasivos de carácter contingente, correspondiente a las demandas y litigios a favor o en contra del Grupo, de cualquier tipo.

- **Impuesto a la renta**

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 periodo en el que se determina este hecho.

- **Deterioro de las Cuentas por Cobrar**

Con la entrada en vigencia de 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 ejercicio.

- **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 las tasas apropiadas 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.

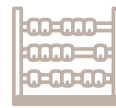
- **Vida útil base de depreciación de propiedad, planta y equipo**

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

- **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 15 de estos estados financieros.



NOTA 6 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

► Criterio de Materialidad

Un hecho económico es material cuando, debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información. 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.

► Bases de consolidación

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

Dichos estados financieros, se consolidaron por el método de integración global y se han eliminado todas las transacciones y saldos de importancia entre compañías. La participación de otros accionistas en el patrimonio de las subsidiarias se presenta como participaciones en no controladoras. Las políticas y métodos de contabilidad del Grupo son homogéneos y no requieren ajustes especiales. Las inversiones en asociadas son reconocidas en los estados financieros usando el método de participación patrimonial.

► Subsidiarias

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes Subsidiarias:

	País de Incorporación	Porcentaje de participación 2018	2018	Porcentaje de participación 2017	2017
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	90,11	827.860	90,11	777.052
Bosques Nacionales Bosnal S.A.	Colombia	94,99	173.870	95,08	173.394
Total de inversiones en subsidiarias			1.001.730		950.446

► Participaciones en inversiones en asociadas

Las inversiones de la Matriz en entidades donde no tiene control, pero sí 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 periodo del inversor incluye su participación en el resultado del periodo 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.

► Transacciones eliminadas en la consolidación

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

► 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 \$ 3.249,75 en 2018 y \$ 2.984,00 en 2017. Las diferencias en cambio originadas en activos y pasivos monetarios se llevan a resultados.

Moneda	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar Americano	3.249,75	2.956,43	2.984,00	2.951,32

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 periodo, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el periodo, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del periodo. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión son reconocidas en resultados.

► 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.

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.

El Grupo ha iniciado la aplicación de la NIIF 15 desde el 1 de enero de 2018 usando el método del efecto acumulativo y por lo tanto la información comparativa no ha sido re-expresada y continúa siendo reportada bajo la NIC 18.

► 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 periodo y los cuáles se esperan liquidar y pagar en plazo inferior a 12 meses posterior al final del periodo 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 periodo 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 periodo en el que surgen.

- IV.** Para otros beneficios a empleados de largo plazo, la obligación neta del Grupo en relación con beneficios a los empleados a largo plazo, es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en periodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el periodo en que surgen, clasificados como largo plazo. El Grupo ofrece primas de antigüedad a sus empleados.

► 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.

► Reconocimiento de gastos

El Grupo y sus subordinadas reconocen sus costos y gastos, en la medida en que ocurran los hechos económicos de tal forma que queden registrados sistemáticamente en el periodo 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.

► Impuestos

I. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto sobre la renta y complementarios del periodo a pagar y el resultado de los impuestos diferidos.

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 separado. 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 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 periodo.

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.

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

▶ Inventarios

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

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

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

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

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

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.

► 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.

II. Costos posteriores

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo 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 periodo 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 periodos actuales y comparativos son las siguientes:

	Años	% depreciación anual
Edificios	20 a 50	2 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 periodo.

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

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

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que requieren de un periodo de tiempo sustancial para estar preparados para su uso, se añaden al costo de los días activos, hasta el momento en que dichos activos estén sustancialmente preparados para su uso. Todos los demás costos de deuda son reconocidos en el Estado de Resultados en el periodo en el cual se incurren.

Activos intangibles

Incluyen los costos de compra y desarrollo de software, así como los activos intangibles relacionados con los clientes generalmente derivados de los negocios. 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 dos 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

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 periodo.

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

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

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que requieren de un periodo de tiempo sustancial para estar preparados para su uso, se añaden al costo de los días activos, hasta el momento en que dichos activos estén sustancialmente preparados para su uso. Todos los demás costos de deuda son reconocidos en el Estado de Resultados en el periodo en el cual se incurren.

▶ Activos intangibles

Incluyen los costos de compra y desarrollo de software, así como los activos intangibles relacionados con los clientes generalmente derivados de los negocios. 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 dos 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.

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 periodos en curso y los comparativos son los siguientes:

- Licencias: 10 años en línea recta.
- Programas de computador: 5 años en línea recta.

▶ 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 el 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.

▶ Instrumentos financieros

I. Reconocimiento y medición inicial

Los créditos comerciales y los títulos de deuda emitidos 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 periodo 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 periodo de un año o menos). Si el pago debe ser efectuado en un periodo 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 periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener las deudas se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o toda la deuda se recibirá. En este

caso los honorarios se difieren hasta que el préstamo se reciba. En la medida que no haya evidencia de que sea probable que una parte o toda la deuda se reciba, los honorarios se capitalizan como gastos pagados por anticipado por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el periodo 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 periodo 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 periodo en el cual se incurren.

III. Baja en cuentas

Activos financieros

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

El Grupo realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos. En estos casos, los activos transferidos no se dan de baja.

Pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se liberan o cancelan, o expiran. El Grupo también da de baja un pasivo financiero cuando sus términos se modifican y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente diferentes, en cuyo caso un nuevo pasivo financiero basado en los términos modificados se reconoce al valor razonable.

En la baja de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros extinguido y la contraprestación pagada (incluidos los activos no transferidos o pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

IV. Compensación

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

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 cartera)

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.

Ninguna ganancia o pérdida se reconoce en la ganancia o pérdida en la compra, venta, emisión o cancelación de las acciones ordinarias de el Grupo.

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.

► Deterioro

I. Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros y activos contractuales

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

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

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

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

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

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

El Grupo asume que el riesgo crediticio en un activo financiero ha aumentado significativamente si está vencido por más de 120 días.

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 el Grupo recurra a acciones tales como la obtención de garantías, o
- El activo financiero tiene más de 120 días de vencimiento.

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 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 indicio, entonces se estima el monto recuperable del activo. La plusvalía se prueba anualmente por deterioro.

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.

► 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 2019. 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 2018.

► 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 la tasa de endeudamiento incremental del Grupo.

II. Activos arrendados

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

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

III. Pagos por arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados bajo el método de línea recta durante el periodo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el periodo 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 periodo durante el término del arrendamiento para así generar una tasa de interés periódica constante sobre el saldo pendiente de los pasivos.

► **Ganancias por acción**

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

► **Distribución de dividendos**

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

► **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.

► **Determinación de valores razonables**

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

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

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

► 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.

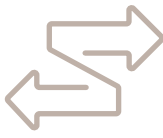
El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable

al final del periodo 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 15 – 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 7

CAMBIOS NORMATIVOS EN POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación es a partir del 1 de enero de 2018

El Grupo aplicó inicialmente la NIIF 15 (ver A) y la NIIF 9 (ver B) a partir del 1 de enero de 2018. Debido a los métodos de transición elegidos por el Grupo en la aplicación de estos estándares, la información comparativa en estos estados financieros consolidados no ha sido reexpresada.

Como principal efecto atribuible a la aplicación de estas normas identificamos cambio en el reconocimiento de los descuentos por exclusividad (*sign on bonus*), como menor valor de la venta diferido en el mismo periodo de la negociación (IFRS 15), antes eran reconocidos como un derecho en los estados financieros amortizados periódicamente. El impacto en los estados financieros no es material.

A. NIIF 15 INGRESOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar cuánto y cuándo se reconocen los ingresos, reemplazó a la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción e interpretaciones relacionadas. Bajo la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de los bienes o servicios. La determinación del momento de la transferencia de control,

en un punto en el tiempo o durante el tiempo, requiere la aplicación de juicio profesional.

El Grupo ha adoptado la NIIF 15 utilizando el método de efecto acumulativo, con el efecto de la aplicación inicial de esta norma reconocida en la fecha de la aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido reexpresada y continúa siendo reportada conforme a la NIC 18, NIC 11 e interpretaciones relacionadas. En general, los requisitos de revelación de la NIIF 15 no se han aplicado a la información comparativa.

El Grupo completó su análisis cualitativo y cuantitativo de los impactos de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados. La evaluación incluyó entre otros, las siguientes actividades:

- Análisis de los contratos con clientes y sus principales características
- Identificación de las obligaciones de desempeño en los contratos mencionados
- Determinación de los precios de las transacciones y los efectos causados por las consideraciones variables
- Asignación de los montos de las transacciones a cada obligación de desempeño
- Análisis de lo apropiado del momento en el cual el ingreso debe ser reconocido por el Grupo bien sea en un punto en el tiempo o durante el tiempo
- Análisis de los impactos que la adopción de NIIF 15 originó en las políticas contables, en los procesos y en el control interno

► Impacto sobre los estados financieros

La siguiente tabla resume el impacto, neto de impuestos, de la transición a la NIIF 15 sobre el total de los activos, total pasivos y las utilidades al 1 de enero de 2018:

Estado consolidado de situación financiera:

En millones de pesos	Nota	Impacto del cambio en la política contable		
		Saldo sin adopción	Ajuste	Saldo con NIIF 15
Deudores comerciales	12	178.383	62	178.445
Intangibles	16	644	(62)	582
Otros activos		1.931.394	-	1.931.394
Total Activo		2.110.421	-	2.110.421
Total Pasivo		613.193	-	613.193
Total Patrimonio		1.497.228	-	1.497.228

Estado consolidado de resultados integrales:

En millones de pesos	Nota	Impacto del cambio en la política contable		
		Saldo sin adopción	Ajuste	Saldo con NIIF 15
Ingresos	28	1.012.606	(61)	1.012.545
Costo de venta		(850.568)	-	(850.568)
Amortizaciones	29-31	(478)	61	(417)
Gastos y otros		(73.288)	-	(73.288)
Impuesto a la renta		(9.697)	-	(9.697)
Resultado neto del periodo		78.575	-	78.575
Resultado integral neto del periodo		78.580	-	78.580

B. NIIF 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 – “Instrumentos Financieros”, que reemplaza la NIC 39 – “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición” y todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma es parte del anexo 1.1 al Decreto 2420 de 2015 adicionado por el Decreto 2496 de 2015 y modificado por el Decreto 2131 de 2016, con aplicabilidad para los periodos que inician en o después del 1º de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

La NIIF 9 incluye tres aspectos de la contabilidad de los instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La aplicación retrospectiva es requerida pero no es obligatoria la reexpresión de la información comparativa.

La adopción de NIIF 9 no tuvo un efecto significativo en las políticas contables del Grupo, como tampoco ha afectado la determinación de las cifras en los estados financieros.

► Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" en la NIC 39 con un modelo de "pérdida de crédito esperada". El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, a los activos contractuales y a las inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio.

Según la NIIF 9 las pérdidas crediticias se reconocen de forma anticipada (según NIC 39 de forma posterior a que ocurrieran); para los activos dentro del alcance del modelo de deterioro de la NIIF 9, generalmente se espera que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles. El Grupo ha determinado que la aplicación de los requisitos de deterioro de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 no da lugar a una provisión adicional por deterioro.

► Transición

Los cambios en las políticas contables resultantes de la adopción de la NIIF 9 se han aplicado retrospectivamente, excepto como se describe a continuación.

Las siguientes evaluaciones se han realizado sobre la base de los hechos y circunstancias que existían en la fecha de la aplicación inicial.

- La determinación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene un activo financiero.
- La designación y revocación de designaciones anteriores de ciertos activos financieros y pasivos financieros, medidos a valor razonable con cambios en resultados.
- La designación de ciertas inversiones en instrumentos de capital no mantenidos para negociar como al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Si una inversión en un valor de deuda tenía un riesgo crediticio bajo en la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 9, el Grupo asumió que el riesgo crediticio en el activo no había aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial.



NOTA 8 NORMAS EMITIDAS NO EFECTIVAS

I. NUEVAS NORMAS, MODIFICACIONES E INTERPRETACIONES INCORPORADAS AL MARCO CONTABLE ACEPTADO EN COLOMBIA CUYA APLICACIÓN DEBE SER EVALUADA MÁS ALLÁ DEL 1 DE ENERO DE 2019 O QUE PUEDEN SER APLICADAS DE MANERA ANTICIPADA

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2170 de 2017 y 2483 de 2018, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2019. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración del Grupo; no obstante, en la sección II. de esta nota, se detallan los impactos esperados de la NIIF 16 - Arrendamientos.

Norma de información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 16 – Arrendamientos	Reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos	La NIIF 16 de Arrendamientos establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esas transacciones. Esta información proporciona una base a los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.
NIC 40 – Propiedades de inversión	Transferencias de propiedades de inversión	Modifica el párrafo 57 de forma que se refleje el principio de que un cambio de uso implicaría (a) una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión; y (b) contar con evidencia que apoye que ha ocurrido ese cambio de uso. Mediante la aplicación de este principio una entidad transferirá propiedades en construcción o desarrollo a, o desde, propiedades de inversión cuando, y solo cuando, exista un cambio de uso de esta propiedad apoyado por evidencia.
NIIF 2 – Pagos basados en acciones	Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones	Consideraciones para abordar la contabilización de una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de transacción de liquidada en efectivo a liquidada con instrumentos de patrimonio, la clasificación de una transacción con pagos basados en acciones con una característica de liquidación por el neto por la retención de obligaciones fiscales y la contabilización de los efectos de las condiciones, para la irrevocabilidad de la concesión sobre la medición de un pago basado en acciones que se liquida en efectivo.
NIIF 4 – Contratos de Seguro	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro	Aborda las preocupaciones sugeridas de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la próxima norma sobre contratos de seguro. Las modificaciones incluyen una exención temporal de la NIIF 9 para las aseguradoras que cumplan criterios especificados y una opción de que apliquen el enfoque de la superposición a activos financieros designados. Esta norma es de aplicación para el Grupo.
Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014 – 2016	<p>Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</p> <p>Modificaciones a la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades</p> <p>Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p>	<p>Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las Normas NIIF.</p> <p>Aclaración del alcance de la norma.</p> <p>Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto.</p>

Norma de información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Modificaciones a la NIC 28	Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	<p>Las modificaciones aclaran que las empresas contabilizan los intereses a largo plazo en una asociada o empresa conjunta, a la que no se aplica el método de participación, utilizando la NIIF 9.</p> <p>El IASB también dio a conocer un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses a largo plazo en una empresa asociada o conjunta.</p>
Modificaciones a la NIIF 9	Características de cancelación anticipada con compensación negativa	Las modificaciones a la NIIF 9 permiten a las empresas medir activos financieros, cancelados anticipadamente con compensación negativa a costo amortizado o valor razonable, a través de otro resultado integral si se cumple una condición específica; en lugar de hacerlo a valor razonable con beneficio o pérdida.
Mejoras al ciclo 2015-2017	<p>Modificaciones a la NIIF 3 - Combinación de negocios</p> <p>Modificaciones a la NIIF 11 - Acuerdos conjuntos</p> <p>Modificación a la NIC 12 - Impuesto a las Ganancias</p> <p>Modificación a la NIC 23 - Costos por préstamos</p>	<p>Participaciones anteriormente mantenidas en una operación conjunta.</p> <p>Consecuencias en el impuesto a las ganancias de los pagos por instrumentos financieros clasificados como patrimonio.</p> <p>Costos por préstamos susceptibles de capitalización.</p>
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada	Subsana la falta de claridad que había sobre la fecha y el tipo de cambio que debe utilizarse para la conversión de transacciones en moneda extranjera en las que se efectúa un pago o un cobro anticipado.

II. IMPACTOS DE LA ADOPCIÓN DE NIIF 16 ARRENDAMIENTOS

La NIIF 16 – Arrendamientos reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, la SIC-15 Arrendamientos operativos – Incentivos y la SIC 27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento.

La Norma es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada está permitida para las entidades que aplican la Norma NIIF 15 en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 o antes de esa fecha.

La NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamiento. Existen exenciones de reconocimiento para los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de partidas de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la de la norma actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

El Grupo ha terminado su evaluación inicial del posible impacto sobre sus estados financieros consolidados, pero aún no ha finalizado su evaluación detallada. El impacto real de la aplicación de la NIIF 16 sobre los estados financieros del periodo de aplicación inicial dependerá de las condiciones económicas futuras, incluyendo la tasa de los préstamos del Grupo al 1 de enero de 2019, la composición de la cartera de arrendamientos del Grupo a esa

fecha, la última evaluación del Grupo, respecto a si ejercerá alguna opción de renovación de arrendamiento y la medida en que el Grupo escoja usar las soluciones prácticas y las exenciones de reconocimiento.

Hasta ahora, el impacto más significativo identificado es que el Grupo reconocerá nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos de las instalaciones de bodegaje y fabricación, así como vehículos y equipos de cómputo que actualmente se encuentran bajo la modalidad de arrendamiento operativo. Al 31 de diciembre de 2018, los pagos de arrendamiento mínimos futuros del Grupo bajo arrendamientos operativos no cancelables ascendía a \$8.796, sobre una base descontada, (ver Nota 34).

Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos cambiará ya que la NIIF 16 reemplaza el gasto por arrendamiento operativo lineal por un cargo por depreciación por activos por derecho de uso y el gasto por intereses por los pasivos por arrendamiento.



NOTA 9 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

La División de Pulpa y Papel está integrada verticalmente y comprende un conjunto de bienes para el desarrollo de la actividad forestal y de reciclaje y un sistema de plantas de pulpa y molinos para la producción de 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 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 2018 y 2017.

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.

	2018			2017		
	Empaques	Papel	Total	Empaques	Papel	Total
Ventas	512.991	598.576	1.111.567	481.705	530.901	1.012.606
EBITDA	36.841	147.512	184.353	58.168	80.049	138.217
Depreciación y Agotamiento			(99.556)			(87.396)
Ingresos Método de Participación			8.797			5.801
Ingreso FV Plantaciones Forestales			48.100			42.792
Gastos Financieros			(21.790)			(25.120)
Ingresos Financieros			16.082			17.836
Impuesto a la riqueza			-			(3.858)
Utilidad antes de impuestos			135.986			88.272
Impuesto a la renta			(247)			(9.697)
Utilidad del ejercicio			135.739			78.575

	2018			2017		
	Empaques	Papel	Total	Empaques	Papel	Total
Activos						
Activos del Segmento	902.146	1.122.045	2.024.191	962.326	1.062.079	2.024.405
Activos Corporativos			79.570			86.016
Total Activos			2.103.761			2.110.421
Pasivos						
Pasivos del Segmento	139.984	174.210	314.194	181.121	199.896	381.017
Pasivos Corporativos			190.080			232.176
Total Pasivos			504.274			613.193



NOTA 10

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2018	2017
Efectivo		
Caja	141	437
Bancos	5.394	10.826
Total efectivo	5.535	11.263
Equivalentes de efectivo		
Otras inversiones (i)	649	1.004
Total equivalentes de efectivo	649	1.004
Total efectivo y equivalentes de efectivo	6.184	12.267

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 AA- y AA+, según la agencia calificadoras.

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

	2018	2017
Derechos	639	584
Tidis	10	420
	649	1.004

Estas inversiones son medidas a costo amortizado.

La exposición de el 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 11 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

DE CORTO PLAZO

Corresponden a certificados de depósito 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 al cierre del año 2018 fue de 5,38%.

Las fechas de vencimiento para las inversiones en Smurfit Capital y Packaging Investment Holdings son el 02 de enero del 2019 y el 31 de marzo del 2019, respectivamente.

	2018	2017
Inversiones denominadas en dólares		
Smurfit Kappa Treasury (Dublín, Irlanda)	4.879	3.581
	4.879	3.581
Inversiones denominadas en pesos		
Packaging Investment Holdings B.V Oosterhout, Holanda)	259.658	245.351
	259.658	245.351
Total otros activos financieros	264.537	248.932

DE LARGO PLAZO

Inversiones en:	2018	2017
Entidades listadas		
Enka de Colombia S.A.	103	131
Total	103	131

Jerarquía del valor razonable

Las mediciones del valor razonable para otros activos financieros de largo plazo han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 1, tomando como referencia los valores cotizados en mercados activos de estos instrumentos y la variación en sus mediciones se reconocen en los otros resultados integrales.



NOTA 12

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2018	2017
Cuentas por cobrar y préstamos		
Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	165.695	178.383
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 32) (ii)	34.648	48.774
Anticipos a proveedores	1.350	1.835
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	4.110	3.992
Otras cuentas por cobrar	986	2.323
Total cuentas por cobrar y préstamos corto plazo	206.789	235.307
Cuentas por cobrar y préstamos		
Anticipos a proveedores	2.062	1.541
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	3.265	3.574
Otras cuentas por cobrar	166	62
Total cuentas por cobrar y préstamos largo plazo	5.493	5.177
Total cuentas por cobrar y préstamos	212.282	240.484

► Riesgos crediticios y de mercado, y pérdidas por deterioro

En la nota 31 se incluye información sobre la exposición de el 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:

	2018	2017
Cuentas por cobrar a clientes	169.750	182.420
Provisión por deterioro	(4.055)	(4.037)
Cuentas comerciales por cobrar neto	165.695	178.383

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 periodo. 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
Saldo a enero 01 de 2017	4.156	2.231	6.387
Provisión	3.222	-	3.222
Cuentas castigadas	(3.341)	-	(3.341)
Saldo a diciembre 31 de 2017	4.037	2.231	6.268
Provisión	760	-	760
Cuentas castigadas	(742)	-	(742)
Saldo a diciembre 31 de 2018	4.055	2.231	6.286

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 quedará 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 periodo:

Edades	2018	2017
No vencida	143.846	160.878
Vencida de 1 a 30 días	19.522	15.452
Vencida de 31 a 60 días	1.752	1.777
Vencida de 61 a 90 días	556	327
Vencida de 91 a 120 días	613	174
Más de 120 días	3.461	3.812
Total	169.750	182.420

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

Edades	2018	2017
Vencida de 1 a 60 días	-	-
Vencida de 61 a 90 días	186	109
Vencida de 91 a 120 días	408	116
Más de 120 días	3.461	3.812
Total	4.055	4.037

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

	2018	2017
Compañías del grupo Smurfit Kappa	34.648	48.774
Total cuentas por cobrar partes relacionadas	34.648	48.774

(iii) Las tasas de interés efectivas cobradas en las cuentas por cobrar oscilan entre el 4% y el 14%.



NOTA 13 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	2018	2017
Gastos pagados por anticipado	2.989	1.646
Saldos a favor de impuesto sobre la renta	7.691	25.137
Anticipos otros impuestos	1.042	868
Total otros activos no financieros	11.722	27.651



NOTA 14 INVENTARIOS

	2018	2017
Materias primas	45.125	40.836
Suministros de producción	6.778	5.562
Productos en proceso	2.987	2.628
Productos terminados	12.618	10.152
Repuestos	60.778	55.253
Otros inventarios	203	72
Total inventarios	128.489	114.503

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Grupo no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios.

El costo de inventarios reconocido durante el año 2018 como costo de ventas asciende a \$904.036 (\$ 850.568 en 2017).

Al finalizar cada periodo, el Grupo 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
Saldo a enero 1 de 2017	853	83	604	16.858	18.398
Castigos de inventarios	-	(10)	(122)	-	(132)
Deterioro	485	(4)	128	1.363	1.972
Saldo a diciembre 31 de 2017	1.338	69	610	18.221	20.238
Castigos de inventarios	-	(31)	(198)	-	(229)
Deterioro	218	116	115	290	739
Saldo a diciembre 31 de 2018	1.556	154	527	18.511	20.748



NOTA 15

ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Plantaciones
Saldo al 1 de enero de 2017	360.970
Aumentos por nuevas plantaciones	20.531
Cambio en el valor razonable	42.794
Cosecha de bosques	(39.213)
Pérdida de plantaciones	(52)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	385.028
No corriente	345.817
Corriente	39.211
Saldo al 1 de enero de 2018	385.028
Aumentos por nuevas plantaciones	22.490
Cambio en el valor razonable	48.100
Cosecha de bosques	(42.075)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	413.543
No corriente	372.736
Corriente	40.807

Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta	2018	2017
Madura (adulta)	373.554	345.694
Sin madurar (joven)	39.989	39.334
	413.543	385.028
Ingresos por venta de plantaciones	12.763	8.316
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	48.100	42.794

Los activos biológicos del Grupo consisten en 40.250 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2018 (40.061 en 2017), 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.

LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS
DEL GRUPO CONSISTEN EN

40.250

HECTÁREAS DE PLANTACIONES
FORESTALES A DICIEMBRE 31
DE 2018

MEDICIÓN DE LOS VALORES RAZONABLES

► Jerarquía del valor razonable

Las mediciones del valor razonable para las plantaciones de \$413.543 y \$385.028, 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.

► 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 al Grupo al cierre de cada periodo. Para la definición de los inventarios se utilizan modelos mixtos.	Precios de mercado para pino y eucalipto. Curvas de crecimiento para cada especie.	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 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.

► 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 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.

Presentación de Estados Financieros

Con el fin de mejorar la comparabilidad de la información financiera entre periodos para ayudar a los usuarios en la toma de decisiones económicas, sobre todo permitir la evaluación de tendencias en la información financiera con propósitos predictivos, tal como lo expone la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, la administración evaluó las partidas del estado de resultados y otro resultado integral, y concluyó que:

- El cambio en la valoración periódica de los activos biológicos debe ser presentada como parte del resultado operacional, toda vez que este activo es parte de la materia prima que usa la entidad para el desarrollo de su objeto social principal.
- El impuesto a la riqueza y los otros ingresos/(gastos) neto corresponden a resultados operacionales.

En años anteriores, estas partidas fueron presentadas como un rubro entre la utilidad operacional y la utilidad antes de impuestos, este cambio hace referencia a la presentación en dicho estado financiero. Hemos realizado la evaluación cualitativa y cuantitativa de esta modificación y consideramos que no afecta la lectura, ni posibles decisiones sobre los estados financieros en su conjunto y no modifica significativamente los principales indicadores financieros, la utilidad neta, el EBITDA del Grupo, ni la valoración de la participación de sus accionistas, como se muestra a continuación:

	Saldo Previamente Presentado	2017 Ajuste Realizado	Saldos Reexpresados
Ingresos			
Por venta	1.012.606	-	1.012.606
Valor razonable de activos biológicos	-	42.794	42.794
Impuesto a la riqueza	-	(3.858)	(3.858)
Otros ingresos/(gastos) neto	-	3.295	3.295
Total Ingresos	1.012.606	42.231	1.054.837
Otros ingresos			
Valor razonable de activos biológicos	42.794	(42.794)	-
Impuesto a la riqueza	(3.858)	3.858	-
Otros ingresos/(gastos) neto	3.295	(3.295)	-
Total otros ingresos	42.231	(42.231)	-
Utilidad neta	78.575	-	78.575



NOTA 16 INTANGIBLES

	Derechos (i)	Licencias (ii)	Programas de computador	Total
Año terminado al 31 de diciembre de 2017				
Saldo neto inicial	123	599	64	786
Amortizaciones	(61)	(66)	(15)	(142)
Saldo neto final	62	533	49	644
Año terminado al 31 de diciembre de 2018				
Saldo neto inicial	62	533	49	644
Adiciones	-	-	5.363	5.363
Amortizaciones	(62)	(119)	(83)	(264)
Saldo neto final	-	414	5.329	5.743
Saldo al 31 de diciembre de 2018				
Costo	259	653	5.441	6.353
Amortización acumulada	(259)	(185)	(166)	(610)
Saldo neto	-	468	5.275	5.743

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

(i) Derechos

Corresponden a pagos efectuados a clientes por la exclusividad como proveedor de empaques por negociaciones anteriores a 2018. Se amortizan en línea recta en un periodo de tres años.

(ii) Licencias y programas de computador

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

**NOTA 17****INVERSIONES CONTABILIZADAS
BAJO EL MÉTODO DE
PARTICIPACIÓN - ASOCIADAS**

	País de incorporación	Porcentaje de participación	2018	2017
Colombates S.A.	Colombia	46,60%	79.467	72.474
			2018	2017
Saldo al 1 de enero			72.474	66.317
Participación en las utilidades			8.796	5.801
Dividendos recibidos			(1.118)	-
Participación en la variación Patrimonial			(685)	356
Saldo al 31 de diciembre			79.467	72.474

	País de incorporación	Activos	Pasivos	Ingresos	Utilidad neta	Porcentaje de participación
Al 31 de diciembre de 2017						
Colombates S.A.	Colombia	164.564	23.335	85.465	12.449	46,60%
Al 31 de diciembre de 2018						
Colombates S.A.	Colombia	180.547	24.254	93.994	18.877	46,60%

El objeto social de la Compañía Colombiana de Empaques Bates - Colombates S.A. es comercializar sacos y bolsas de papel para uso industrial.

Las inversiones en asociadas están valoradas por el método de participación patrimonial de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad.



NOTA 18

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Costo	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2017	434.231	595.465	3.592	90.543	1.123.831
Adiciones	-	-	-	57.073	57.073
Traslados	12.773	61.370	147	(74.290)	-
Retiros	(7)	(412)	-	-	(419)
Saldo al 31 de diciembre 2017	446.997	656.423	3.739	73.326	1.180.485
Adiciones	-	-	-	31.018	31.018
Traslados	14.471	49.859	1.657	(65.987)	-
Retiros	(213)	(694)	(74)	-	(981)
Saldo al 31 de diciembre 2018	461.255	705.588	5.322	38.357	1.210.522
Depreciación Acumulada	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2017	(11.828)	(111.500)	(939)	-	(124.267)
Depreciación	(4.441)	(43.124)	(477)	-	(48.042)
Retiros	-	131	-	-	131
Saldo al 31 de diciembre 2017	(16.269)	(154.493)	(1.416)	-	(172.178)
Depreciación	(5.193)	(51.405)	(620)	-	(57.218)
Retiros	-	511	54	-	565
Saldo al 31 de diciembre 2018	(21.462)	(205.387)	(1.982)	-	(228.831)
Saldo neto a:					
1 de enero de 2017	422.403	483.965	2.653	90.543	999.564
31 de diciembre de 2017	430.728	501.930	2.323	73.326	1.008.307
31 de diciembre de 2018	439.793	500.201	3.340	38.357	981.691

Ningún activo del Grupo ha sido otorgado como garantía de pasivos.

▶ Terrenos y edificios

Incluye los terrenos por valor neto de \$267.922 millones en 2018 y \$268.123 millones en 2017.

▶ Maquinaria y vehículos

Incluye el equipo de transporte por valor neto de \$2.091 en 2018 y \$3.944 millones en 2017.

▶ 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, pero que aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros:

	2018	2017
Contratado	20.157	9.363
No contratado	54.809	9.769
Total capital comprometido	74.966	19.132

▶ Deterioro

Las pruebas de deterioro para los elementos de propiedad, planta y equipo se realizan sobre la base de las unidades generadoras de efectivo, cuando surgen indicios de deterioro. En 2018 y 2017 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 2018 y 2017 no se han capitalizado costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo.

NOTA 19 **PRÉSTAMOS Y** **OBLIGACIONES**

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones del Grupo que son valorizadas a costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición del Grupo a tasas de interés, monedas extranjeras y riesgo de liquidez, ver nota 33.

A continuación, se detalla el saldo de las obligaciones financieras del Grupo al cierre del 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

	2018	2017
Corriente		
Deuda con bancos	62.012	195.954
Otras deudas	49.052	15.157
Total obligaciones financieras	111.064	211.111
Moneda		
Peso colombiano	78.234	181.271
Dólar de los Estados Unidos de América	32.830	29.840
Total	111.064	211.111

	2018	2017
Pasivo corriente		
Préstamos bancarios no garantizados	60.898	192.157
Préstamos de asociadas	19.100	15.157
Préstamos de relacionadas	29.820	-
Intereses	1.246	3.797
Total	111.064	211.111

A continuación, se relacionan los préstamos por entidad. La tasa promedio ponderada de la deuda al cierre del año 2018 fue de 4,82% y 6,61% para 2017.

	2018	2017
Deuda denominada en dólares		
Bancolombia	-	29.840
Bancolombia Panamá S.A.	24.374	-
Banco de Bogotá	8.124	-
	32.498	29.840
Deuda denominada en pesos		
Banco AV Villas	-	36.817
Bancolombia	3.400	61.000
Banco de Bogotá	-	23.000
Citibank	25.000	41.500
Papelsa S.A.	29.820	-
Colombates S.A.	19.100	15.157
	77.320	177.474
Total préstamos (Capital)	109.818	207.314
Más intereses por pagar	1.246	3.797
Total Deuda	111.064	211.111

TÉRMINOS Y VENCIMIENTOS DE REEMBOLSO DE DEUDA

Todos los créditos del Grupo tienen vigencia a corto plazo, tal como se presenta en la nota 33 riesgo de liquidez. Los términos y condiciones de los préstamos son los siguientes:

Préstamo Bancario no Garantizado	Fecha de Vencimiento	Moneda COP	2018		2017	
			Valor nominal	Monto en libros	Valor nominal	Monto en libros
Citibank	30 abr 2019		11.000	11.000	-	-
Citibank	30 ene 2019		14.000	14.000	-	-
Bancolombia	19 oct 2019		3.400	3.400	-	-
Bancolombia	18 ene 2018		-	-	11.000	11.000
Banco Av Villas	23 feb 2018		-	-	817	817
Banco de Bogotá	27 mar 2018		-	-	23.000	23.000
Banco Av Villas	23 abr 2018		-	-	25.000	25.000
Citibank	17 may 2018		-	-	12.000	12.000
Citibank	25 may 2018		-	-	13.000	13.000
Bancolombia	16 jun 2018		-	-	25.000	25.000
Citibank	26 jul 2018		-	-	16.500	16.500
Bancolombia	03 ago 2018		-	-	25.000	25.000
Banco Av Villas	03 ago 2018		-	-	11.000	11.000
Préstamo Bancario no Garantizado		USD				
Bancolombia	13 feb 2019		24.374	24.374	-	-
Banco de Bogotá	16 may 2019		8.124	8.124	-	-
Bancolombia	25 ago 2018		-	-	13.428	13.428
Bancolombia	18 feb 2018		-	-	8.952	8.952
Bancolombia	21 may 2018		-	-	7.460	7.460
Total préstamos bancarios			60.898	60.898	192.157	192.157
Prestamos Asociadas		COP				
Colombates (ver nota 32)			19.100	19.100	15.157	15.157
Prestamos Partes Relacionadas		COP				
Papelsa (ver nota 32)			29.820	29.820	-	-
Intereses			1.246	1.246	3.797	3.797
Total préstamos			111.064	111.064	211.111	211.111

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

	2018	2017
Saldo inicial	211.111	189.950
(+) Créditos adquiridos en el periodo	269.574	271.725
(+) Intereses causados	10.760	15.872
(-) Abono a capital	366.996	250.225
(-) Pago de intereses	13.385	16.211
Saldo final	111.064	211.111



NOTA 20 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2018	2017
Cuentas por pagar comerciales (i)	114.794	93.934
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 32)	29.513	28.309
Otras cuentas por pagar (ii)	1.717	2.860
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	146.024	125.103

(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.

(ii) Incluyen dividendos que no han sido reclamados por valor de \$842 millones en 2018 y \$798 millones en 2017.



NOTA 21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	2018	2017
Retefuente por pagar	3.629	3.352
Autorretenciones	2.243	2.096
Impuesto a las ventas	9.593	9.900
Seguridad social	5.451	5.107
Total otros pasivos no financieros	20.916	20.455



NOTA 22 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, el Grupo está sujeto al impuesto de renta y complementarios. Las tarifas aplicables son las siguientes: 33% en 2018 y 34% en 2017, más una sobretasa del 4% en 2018 y 6% en 2017 sobre la renta líquida superior a \$800 millones; 33% para el año 2019; 32% para el año 2020, 31% para el año 2021 y 30% en 2022 y años siguientes.

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

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (renta presuntiva).

(i) Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2017 y 2016 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

El término general de la firmeza de las declaraciones de renta de 2016 en adelante es de tres (3) años. Para las entidades sujetas a precios de transferencia el término de firmeza será de seis (6) años, este término también aplica para el caso de las declaraciones en que se compensen pérdidas fiscales. Las declaraciones que generan pérdidas fiscales la firmeza será de doce (12) años.

CONCILIACIÓN DE LA TASA EFECTIVA

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta y complementarios del Grupo difiere de la tasa nominal aplicable de acuerdo con las normas vigentes. A continuación, se detalla la conciliación entre las tasas:

	2018	%	2017	%
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	135.986		88.271	
Tasa de impuesto vigente	37%		40%	
Impuesto calculado con la tarifa aplicable al Grupo	50.315	37,00%	35.308	40,00%
Efectos impositivos de:				
Ingresos no gravables	(25.314)	(18,62)%	(57.037)	(64,62)%
Gastos no deducibles	2.690	1,98%	19.267	21,83%
Impuesto de ejercicios anteriores	(88)	(0,06)%	405	0,46%
Cargos(reversión de impuesto diferido)	(27.850)	(20,48)%	(7.641)	(8,66)%
Provisión para impuesto sobre la renta	(247)	(0,18)%	(9.697)	(10,99)%

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

Impuestos, gravámenes y tasas	2018	2017
Impuesto sobre la renta corriente	(28.097)	(17.338)
Impuesto sobre la renta diferido	27.850	7.641
	(247)	(9.697)

IMPUESTO A LA RENTA RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN ORI

Por el año terminado el 31 de diciembre de:

	2018			2017		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias/ (pérdidas actuariales)	2.745	(824)	1.922	568	(209)	359

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 periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Los impuestos diferidos se espera que se revertan a partir del año 2019, por ello se aplicó la tarifa de cada año en la que se estima se revertan estas diferencias temporarias. Las tarifas de impuestos aplicables en Colombia para los siguientes años de acuerdo a lo señalado en la ley 1943 del 28 de diciembre de 2018, son: i) año 2019, 33%; ii) año 2020, 32%; iii) año 2021, 31%; iv) año 2022 y siguientes, 30%.

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

	2018	2017
Impuestos diferidos activos	15.244	13.410
Impuestos diferidos pasivos	(161.022)	(188.561)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	(145.778)	(175.151)

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

	2018	2017
Al 1 de enero	(175.151)	(183.000)
Crédito (Cargo) al estado de resultados	27.850	7.639
Crédito (Cargo) utilidades retenidas	697	-
Crédito (Cargo) al ORI	824	210
Al 31 de diciembre	(145.778)	(175.151)

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:

	Provisión de cuentas por cobrar	Provisión de inventarios	Otras diferencias temporarias	Total
Impuestos diferidos activos				
Al 1 de enero de 2017	1.552	8.363	3.834	13.749
Crédito (cargo) al estado de resultados	(557)	133	(125)	(549)
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	210	210
Saldo al 31 de diciembre de 2017	995	8.496	3.919	13.410
Crédito (cargo) al estado de resultados	794	(747)	266	313
Crédito (Cargo) utilidades acumuladas	-	-	697	697
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	824	824
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1.789	7.749	5.706	15.244

	Propiedad planta y equipo	Activos Biológicos	Otras diferencias temporarias	Total
Impuestos diferidos pasivos				
Al 1 de enero de 2016	178.070	12.857	5.822	196.749
Crédito (cargo) al estado de resultados	(9.150)	514	447	(8.189)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	168.920	13.371	6.269	188.560
Crédito (cargo) al estado de resultados	(25.155)	(1.868)	(515)	(27.538)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	143.765	11.503	5.754	161.022

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo 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) El Grupo tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y
- (ii) El Grupo 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 2018 y 2017, ascendían a \$645.288 y \$ 595,103, respectivamente.

INCERTIDUMBRES EN POSICIONES TRIBUTARIAS ABIERTAS

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

PRECIOS DE TRANSFERENCIA

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, el Grupo preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2017. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales del Grupo.

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2018 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

LEY DE FINANCIAMIENTO – (REFORMA TRIBUTARIA)

El 28 de diciembre de 2018 se expidió la Ley 1943 (Ley de Financiamiento), mediante la cual se introdujeron nuevas reglas en materia tributaria, cuyos aspectos más relevantes se presentan a continuación:

- Reducción gradual en la tarifa del impuesto sobre la renta y complementarios corporativa así: año gravable 2019, tarifa del 33%; año gravable 2020, tarifa del 32%; año gravable 2021, tarifa del 31%; y a partir del año gravable 2022, tarifa del 30%.
- Reducción gradual y finalmente eliminación de la renta presunta en los siguientes términos: año gravable 2018, tarifa del 3,5%; año gravable 2019, tarifa del 1,5%; año gravable 2020, tarifa del 1,5%; y a partir del año gravable 2020, tarifa del 0%.
- Regla general que determina que será deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagado en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta). Como reglas especiales se señala que será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.
- El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser descuento tributario sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%.
- El IVA en la importación, formación, construcción o adquisición de activos fijos reales productivos incluidos los servicios podrán ser tomado como descuento en el impuesto sobre la renta únicamente por los responsables del impuesto sobre las ventas.

- La regla de subcapitalización se modifica disponiéndose que el monto máximo de endeudamiento será el patrimonio líquido del año inmediatamente anterior multiplicado por dos (antes se multiplicaba por tres) y precisándose que el endeudamiento debe corresponder a préstamos con vinculados residentes y no residentes. Esta regla, no se aplicará a vigilados por la Superintendencia Financiera, compañías de factoring, empresas en periodo improductivo, a los casos de financiación de proyectos de infraestructura de transporte ni a la financiación de proyectos de infraestructura de servicios públicos.
- En relación con el gravamen a los dividendos, se introdujeron las siguientes modificaciones:
 - Se incrementó al 7,5% la tarifa de retención en la fuente sobre los dividendos no gravados, decretados en provecho de sociedades y entidades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes.
 - Se modificó la tabla aplicable a los dividendos no gravados decretados en beneficio de personas naturales residentes en el país y sucesiones ilíquidas de causantes residentes del país, disponiéndose una tarifa marginal del 15% para dividendos que superen las 300 UVT (\$10.281.000 para año 2019).
 - Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (33% año 2019; 32% año 2020; 31% año 2021; y 30% año 2022 en adelante) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo de beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla y para los demás casos se aplicará la tarifa del 7,5%).
- Se consagró un régimen de retención en la fuente sobre dividendos decretados por primera vez a sociedades nacionales, que será trasladable hasta el beneficiario final persona natural residente o inversionista residente en el exterior.
- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 y 2018 se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 1819 de 2016 si se decretaron en calidad de exigibles antes del 31 de diciembre de 2018, en caso contrario, deberán ceñirse a las nuevas reglas de la Ley de Financiamiento.
- Dispuso un nuevo Régimen de Mega-Inversiones aplicable a contribuyentes de renta que generen más de 250 empleos directos y realicen inversiones en Colombia en propiedades, planta y equipo que sean productivos o que tengan la potencialidad de serlo, por un valor igual o superior a 30 millones de UVT (\$1.028.100 millones en 2019). La Ley dispone una serie de incentivos tributarios para estas inversiones: tarifa de renta del 27%; depreciación de activos fijos por un término mínimo de 2 años; no sometidas al impuesto al patrimonio ni a la renta presunta; tarifas especiales para la tributación sobre dividendos gravados que les sean decretados, entre otros.

Los contribuyentes que realicen Mega-Inversiones podrán suscribir contratos de estabilidad tributaria con el Estado para estabilizar las condiciones fiscales del reseñado régimen durante un término de 20 años. Dicho régimen no aplica a empresas relacionadas a la explotación de recursos naturales no renovables.

- Se abrió nuevamente la posibilidad de terminar de manera extraordinaria los procesos litigiosos que se encuentren en vía gubernativa (Terminación por Mutuo Acuerdo) o en vía jurisdiccional (Conciliación Contencioso Administrativa), mediante el pago del 100% del impuesto a cargo o el 50% de las sanciones actualizadas, dependiendo del acto administrativo objeto de discusión y, obteniendo una condonación en una proporción de los intereses, sanciones y actualizaciones, que varía dependiendo del instante en que se encuentre el proceso.

Para el caso de la Conciliación Contencioso Administrativa, el interesado podrá solicitarla hasta el 30 de septiembre de 2019 y en todo caso suscribir el acta que da lugar a la conciliación a más tardar el 31 de octubre de 2019. Para las Terminaciones por Mutuo Acuerdo el interesado podrá solicitar su implementación hasta el 31 de octubre de 2019.



NOTA 23 PROVISIONES


	Litigios
Al 1 de enero de 2017	380
Utilizadas en el año	(46)
Provisión del año	542
Al 31 de diciembre de 2017	876
Al 1 de enero de 2018	876
Utilizadas en el año	(578)
Provisión del año	375
Al 31 de diciembre de 2018	673

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:

	2018	2017
Laboral	6.533	6.014
Civil	-	900
Total	6.533	7.514

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 2018 y respectivamente:

	2018	2017
Remuneración	105.831	99.110
Seguridad social	23.221	22.288
Cesantías	7.289	7.362
Intereses a cesantías	881	826
Prima de servicios	7.308	7.014
Primas extralegales	15.100	14.436
Vacaciones	6.242	5.785
Aportes parafiscales	6.608	6.193
Dotación a trabajadores	1.952	828
Indemnizaciones laborales	819	592
Seguros	1.791	1.653
Deportivos y de recreación	199	329
Capacitación al personal	3.244	2.484
Otros	4.656	4.150
Total beneficios a empleados	185.141	173.050

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Sueldos	18	31
Cesantías	6.352	6.142
Intereses a las cesantías	736	694
Vacaciones	5.824	5.523
Prestaciones extralegales	5.755	5.044
Pensiones de jubilación (i)	49.664	48.868
Primas de antigüedad	2.361	-
Otros pasivos laborales	8.707	8.698
Total pasivos laborales	79.417	75.000
Menos largo plazo pensiones	44.503	43.615
Menos largo plazo primas de antigüedad	2.052	-
Total largo plazo pasivos laborales	46.555	43.615
Total corto plazo pasivos laborales	32.862	31.385

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 del Grupo 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

Estado de situación financiera	2018	2017
Pensiones	49.664	48.868
Saldo del pasivo	49.664	48.868
Cargos al estado de resultados		
Pensiones	3.133	3.516
Total pensiones	3.133	3.516
Pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	2.745	568
	2018	2017
Movimiento del pasivo pensional		
Al 1 de enero	48.868	50.117
Costos de intereses	3.133	3.516
Pérdidas actuariales	2.745	568
Beneficios pagados	(5.082)	(5.333)
Al 31 de diciembre	49.664	48.868

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$49.664 en 2018 y \$48.868 en 2017. Los cálculos actuariales quedaron amortizados en un 100% en 2018 y 2017.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 7,00% en 2018 y 7,17% en 2017, y el incremento futuro de salarios de 3,68% y 3,00%, 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 272.

► Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 2017 son los siguientes:

	2018	2017
Tasa de descuento	7,00%	7,17%
Inflación/tasa de crecimiento	3,68%	3,00%

► 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:

	2018	2017
Incremento (disminución) en el pasivo pensional		
Incremento tasa de descuento en 0,5%	(1.705)	(3.237)
Disminución tasa de descuento en 0,5%	1.831	3.373
Incremento tasa de inflación en 0,5%	2.153	3.363
Disminución tasa de inflación en 0,5%	(2.013)	(3.247)

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:

	2018	2017
Tasa de descuento real	4,80%	4,80%
Tasa de descuento nominal	10,13%	7,17%
Tasa de incremento pensional	5,09%	4,28%
Tasa de inflación	5,09%	4,28%
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

No hay diferencia en los participantes, ni en las mesadas pensionales pagadas durante el año 2017.

Al 31 de diciembre de 2018, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

Decreto 2420 de 2015 (NIC 19)	Decreto 1625 de 2016	Diferencia
49.664	44.369	5.295

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.

BENEFICIOS DE LARGO PLAZO - PRIMA DE ANTIGÜEDAD

Estado de situación financiera	2018	2017
Prima de antigüedad	2.361	-
Saldo de pasivo	2.361	-

La prima de antigüedad es un beneficio extralegal que otorga el Grupo a sus colaboradores condicionado únicamente al tiempo de servicio, y se paga cuando el colaborador cumple cierta cantidad de años los cuales están estipulados en el plan de beneficios.

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

En el año 2018 fue reconocida por primera vez, la estimación del pasivo por beneficios de largo plazo, de acuerdo con la medición efectuada por una firma independiente, experta en evaluaciones actuariales de conformidad con NIC 19 beneficios a empleados. Por tratarse de una obligación acumulada de periodos anteriores, dicho monto fue incluido vía utilidades retenidas, debido a que el monto no fue material, no generó reexpresión de los estados financieros.

Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	2018
Tasa de descuento cartón	6,44%
Tasa de descuento andina	6,18%
Inflación/tasa de crecimiento	3,67%

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.

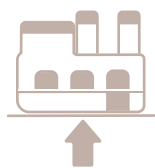
Análisis de sensibilidad

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	2018
Incremento tasa de descuento en 0.50%	(59)
Disminución tasa de descuento en 0.50%	61

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.

El número de beneficiarios es de 1.613 personas (263 mujeres y 1.350 hombres).



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 2018 y 2017 así:

	2018	2017
Número de acciones		
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

	2018	2017
Reserva legal	38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales	464.514	419.616
Reserva para readquisición de acciones	8.346	8.346
	472.898	428.000

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 2018, 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.

REEXPRESIÓN DE CIFRAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Posterior a la emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, el Grupo analizó la presentación de ciertos rubros del estado consolidado de cambios en el patrimonio del año terminando en esa fecha, relacionado con el reconocimiento de la participación indirecta sobre subsidiarias.

Se reconoce como mayor valor del patrimonio de la controladora, el porcentaje de participación indirecta que Cartón de Colombia posee sobre el Grupo Reforestadora Andina S.A., a través de su inversión en Bosques Nacionales Bosnal S.A. y Colombates S.A., lo que lleva a reconocer un 4,23% adicional a la participación directa (85,89%).

Esa aplicación implica una redistribución entre el valor de la participación no controlante y la participación controlante del valor patrimonial consolidado de el Grupo, así:

	Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017 previamente presentado	1.373.603	123.625	1.497.228
Reclasificación por el reconocimiento de participación indirecta	36.615	(36.615)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.410.118	87.110	1.497.228

DIVIDENDOS

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2018 decretó un dividendo ordinario de \$ 63,31 por acción, por vez, pagaderos los días 20 de abril, 18 de mayo, 10 de agosto y 9 de noviembre de 2018, para un total de \$ 253,26 por acción sobre un total de acciones en circulación de 107.716.050 y para un total en miles de pesos de \$ 27.281.

Para el año 2017 la Asamblea General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2017 decretó un dividendo ordinario de \$ 82,85 por acción, por vez, pagaderos los días 21 de abril, 19 de mayo, 11 de agosto y 10 de noviembre de 2017, para un total de \$ 331,42 por acción pagaderos en el año sobre un total de acciones en circulación de 107.716.050 y para un total en miles de pesos de \$ 35.700.

Se apropiaron para reservas utilidades consolidadas del año 2017 por valor de \$40.442.

Durante el periodo de enero a diciembre 2018 y 2017 Cartón de Colombia efectuó los siguientes pagos de dividendos:

	2018	2017
Dividendo ordinario en dinero de \$ 253,27 (\$ 331,43 en 2017)	27.281	35.700

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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:

	2018	2017
Reforestadora Andina S.A.	1.814	1.750
Bosques Nacionales Bosnal S.A.	274	397
Total pago de Dividendos a Participaciones No Controladoras	2.088	2.147



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, el Grupo 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 periodo, entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2018 fue de \$ 1.274,55 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2017 fue de \$ 729,45 pesos por acción.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

	2018	2017
Utilidad neta*	135.739	78.575
Número promedio de acciones en circulación	107.716.050	107.716.050
Total ganancia por acción ordinaria**	1.260	729
Total de resultado integral*	139.176	78.580
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
Total ganancia por acción ordinaria**	1.292	730

* Información en millones de pesos colombianos

** Información en pesos colombianos



NOTA 28 INGRESOS

El efecto de la aplicación inicial de la NIIF 15 en los ingresos del Grupo por contratos con clientes se describe en la Nota 7. Debido al método de transición elegido al aplicar la NIIF 15, la información comparativa no se ha reexpresado para reflejar los nuevos requisitos

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 en 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 periodo:

	2018	2017
Venta de bienes	1.065.159	967.859
Prestación de servicios	15.301	14.313
Otros ingresos	31.107	30.434
Total de ingresos	1.111.567	1.012.606

Las ventas de bienes corresponden a los ingresos del objeto social del Grupo. Estos ingresos están netos de devoluciones, rebajas y descuentos los cuales ascienden a \$16.491 en 2018 y \$14.088 en 2017. Ningún cliente del Grupo representa un 10% o más de los ingresos ordinarios del periodo.

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

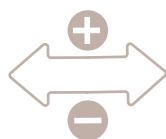
Los otros ingresos corresponden a la comercialización de papel que no es fabricado por el Grupo.



NOTA 29 COSTO DE VENTAS

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

	2018	2017
Materias primas y abastecimientos	385.391	355.280
Beneficios a empleados	129.199	124.348
Servicios públicos	92.177	87.392
Servicios	63.608	63.610
Repuestos, materiales para mantenimiento y servicios de mantenimiento	59.132	61.254
Depreciaciones	56.822	47.706
Agotamiento	42.075	39.211
Costos de transporte	33.634	31.228
Impuestos	11.171	9.543
Arrendamientos	5.129	5.112
Honorarios y consultoría	3.641	3.988
Seguros	3.680	3.647
Costos de viaje	1.856	2.487
Amortizaciones	108	-
Otros costos	16.413	15.752
Total costo de ventas	904.036	850.558



NOTA 30 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

A continuación, se detallan los ingresos y gastos financieros:

	2018	2017
Ingresos financieros		
Intereses	15.102	17.219
Intereses de cartera	772	737
Total Ingresos financieros	15.874	17.956
Gastos financieros		
Intereses	11.999	16.765
Comisiones	1.040	714
Costo financiero por pensiones de jubilación	3.133	3.516
Descuentos financieros en factoring	2.707	1.658
Otros gastos financieros	35	41
Subtotal gastos financieros	18.914	22.694
Diferencia en cambio	382	661
Total gastos financieros	19.296	23.355

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

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

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



NOTA 31 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

A continuación, se detallan los gastos de administración y ventas por naturaleza, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Gastos de administración	2018	2017
Beneficios a empleados	46.709	39.572
Servicios	6.598	5.584
Arrendamientos	4.126	4.013
Mantenimiento y reparaciones	4.466	3.788
Honorarios	3.810	3.792
Gastos de viaje	3.156	3.110
Comisiones	612	810
Contribuciones y afiliaciones	1.471	1.370
Depreciaciones	396	336
Amortizaciones	157	142
Seguros	217	125
Gastos legales	161	91
Impuestos	69	77
Otros	3959	3692
Total gastos de administración	75.907	66.502
Gastos de ventas	2018	2017
Beneficios a empleados	9.233	9.128
Fletes en ventas	35.387	34.730
Servicios	842	852
Arrendamientos	86	86
Mantenimiento y reparaciones	153	153
Honorarios	155	149
Gastos de viaje	466	432
Comisiones	177	428
Provisión para deudores	760	3.222
Contribuciones y afiliaciones	59	57
Depreciaciones	0	0
Amortizaciones	0	0
Seguros	99	82
Gastos legales	14	4
Impuestos	1	0
Otros	795	584
Total gastos de ventas	48.227	49.907
Total gastos de administración y ventas	124.134	116.409



NOTA 32

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

A. OPERACIONES CON ASOCIADAS:

Colombates S.A.	2018	2017
Venta de bienes	41.043	40.013
Venta de servicios	830	823
Compra de bienes	2.899	1.045
Compra de servicios	135	276
Gasto por intereses	924	240
Cuentas por cobrar	243	1.241
Cuentas por pagar	19.651	15.195
Dividendos pagados	1.309	1.263

B. OPERACIONES CON OTRAS EMPRESAS DEL GRUPO SMURFIT KAPPA:

	2018	2017
Venta de bienes	167.625	107.603
Venta de servicios	14.730	16.156
Ingreso por intereses	14.373	16.300
Compra de bienes	171.833	110.317
Compra de servicios	8.333	5.408
Gasto por intereses	167	48
Dividendos pagados	19.080	24.970
Inversión a término fijo	264.442	248.932
Cuentas por cobrar	34.405	47.533
Cuentas por pagar	58.782	13.115

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 2018 y 2017, la remuneración a personal clave de la gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

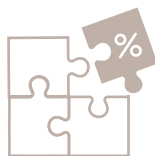
	2018	2017
Salarios y otros pagos laborales	13.236	10.499
Gastos de transporte y otros gastos de viaje	1.506	1.654
Dividendos	4	5
Valor por cobrar de préstamos otorgados	1.088	1.236

Los miembros de junta directiva han devengado honorarios por \$ 195 y \$ 190 millones en 2018 y 2017, respectivamente.

Resumen de las transacciones con partes relacionadas:

	2018	2017
Compra de materias primas y otros bienes	174.732	111.362
Compra de servicios	8.468	5.684
Salarios, gastos de viaje y transporte	14.742	12.153
Honorarios	195	190
Intereses pagados	1.091	288
Intereses recibidos	14.373	16.300
Venta de bienes	208.668	147.616
Venta de servicios y otros	15.560	16.979
Dividendos pagados	20.393	26.238

	2018	2017
Cuentas por cobrar	35.736	50.010
Cuentas por pagar	78.433	28.310
Inversión temporal en depósitos a término	264.442	248.932



NOTA 33 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El efecto de la aplicación inicial de la NIIF 9 sobre los instrumentos financieros del Grupo se describe en la nota 7. Debido al método de transición seleccionado, la información comparativa no ha sido reexpresada para reflejar los nuevos requerimientos.

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.

CLASIFICACIÓN CONTABLE

	2018	2017
Activos financieros corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.184	12.267
Cuentas por cobrar y préstamos		
Cuentas comerciales por cobrar	165.695	178.383
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	34.648	48.774
Anticipos a proveedores	1.350	1.835
Cuentas por cobrar a empleados	4.110	3.992
Otras cuentas por cobrar	986	2.323
Total cuentas por cobrar y préstamos	206.789	235.307
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	264.537	248.932
Total activos financieros corrientes	477.510	496.506
Activos financieros no corrientes		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, clasificados como mantenidos para negociar	103	131
Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	103	131
Cuentas por cobrar y préstamos		
Anticipos a proveedores	2.062	1.541
Cuentas por cobrar a empleados	3.265	3.574
Otras cuentas por cobrar	166	62
Total cuentas por cobrar y préstamos	5.493	5.177
Total activos financieros no corrientes	5.596	5.308
Total activos financieros	483.106	501.814
Pasivos financieros corrientes		
Préstamos	111.064	211.111
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	146.024	125.103
Total pasivos financieros corrientes	257.088	336.214
Total Pasivos Financieros	257.088	336.214

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE

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

	2018	2017
Acciones en Enka de Colombia S.A.	103	131
Total	103	131

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - POR CATEGORÍA

Activos en la fecha de balance	31 de diciembre de 2018		Total
	Activos al costo amortizado	Activos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	212.282	-	212.282
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	264.537	-	264.537
Activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	-	103	103
Total	476.819	103	476.922

Pasivos en la fecha de balance	31 de diciembre de 2018		Total
	Pasivos financieros al costo amortizado		
Obligaciones financieras	111.064		111.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	146.024		146.024
Total	257.088		257.088

Activos en la fecha de balance	31 de diciembre de 2017		Total
	Activos al costo amortizado	Activos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	240.484	-	240.484
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	248.932	-	248.932
Activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	-	131	131
Total	489.416	131	489.547

Pasivos en la fecha de balance	31 de diciembre de 2017		Total
	Pasivos financieros al costo amortizado		
Obligaciones financieras	211.111		211.111
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	125.103		125.103
Total	336.214		336.214

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - RIESGO DE LIQUIDEZ

	31 de diciembre de 2018		
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total corto plazo
Obligaciones financieras	14.607	96.457	111.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	107.565	38.459	146.024
Total	122.172	134.916	257.088

	31 de diciembre de 2017		
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total corto plazo
Obligaciones financieras	47.566	163.545	211.111
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	125.103	-	125.103
Total	172.669	163.545	336.214

ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA (EXPRESADOS EN MILES DE DÓLARES AMERICANOS)

	2018	2017
Disponible	379	1.034
Inversiones	1.501	1.200
Deudores	22.315	16.829
Obligaciones financieras	(10.000)	(10.000)
Proveedores y cuentas por pagar	(13.949)	(9.866)
Total	246	(803)

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

► General

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

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

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

La Vicepresidencia 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 son definidas por la Vicepresidencia Financiera, 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 (US\$). Las monedas en las que estas transacciones se denominan principalmente son el peso (COP), US\$ y EUR.

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 periodo sobre el que se informa. Por lo general esos contratos están designados como coberturas de flujo de efectivo.

Los intereses sobre préstamos se denominan en la moneda del préstamo. Generalmente, los préstamos son denominados en monedas que calzan con los flujos de efectivo generados por las operaciones subyacentes del Grupo, principalmente el peso, pero también US\$. Esto entrega una cobertura económica sin suscribir derivados y, por lo tanto, la contabilidad de cobertura no se aplica en estas circunstancias.

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.

► 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	
	2018	2017	2018	2017
EUR	1,18	1,11	1,14	1,09
US\$	2.956,43	2.951,32	3.249,75	2.984,00

	2018			2017		
	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.231.655	379	-	3.086.193	1.034	-
Inversiones	4.877.875	1.501	-	3.581.471	1.200	-
Deudores Comerciales	69.904.007	21.511	-	40.176.349	13.464	-
Otros deudores	2.613.202	804	-	10.041.047	3.365	-
Préstamos Bancarios no garantizados	32.497.500	10.000	-	29.840.000	10.000	-
Acreedores comerciales	45.331.612	12.168	1.558	29.440.973	8.820	871
Exposición neta activa (pasiva) del estado de situación financiera	797.627	2.027	(1.558)	(12.436.959)	(3.121)	(871)

► Riesgo de Tasa de Interés

El Grupo está expuesta a los cambios en la tasa de interés, 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.

Dada la fuerte generación de flujo de caja del Grupo, toda la deuda financiera es a corto 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 de 3.28% para la deuda denominada en dólares, de 5.37% 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 en la planeación y el 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 periodo 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	
	2018	2017
Instrumentos de tasa fija		
Activos financieros	4.879	3.581
Pasivos financieros	25.000	41.500
Instrumentos de tasa variable		
Activos financieros	259.658	245.351
Pasivos financieros	35.898	150.657

▶ Volatilidad en la tasa de Cambio

El Grupo está expuesto a la volatilidad en la tasa de cambio dólar vs peso, ya que mantiene una posición de activos y pasivos denominada en dólares, derivada de sus operaciones de exportación e importaciones de bienes y servicios.

Dado que la posición monetaria neta, activos menos pasivos, denominada en dólares es activa, el Grupo ha establecido una cobertura natural mediante la contratación de una deuda en dólares.

▶ 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. Este 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 de 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 11,5% 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 de un amplio rango de instituciones financieras de alta calificación crediticia y mediante la limitación de los fondos depositados en una sola entidad.

▶ Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Vencido pero no deteriorado	2018
1 - 60 días	174.140
61 - 90 días	371
91 - 120 días	204
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no deteriorados	174.715

*se excluyen los de mayor riesgo

Vencido pero no deteriorado	2017
1 - 60 días	180.477
61 - 90 días	218
91 - 120 días	58
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no deteriorados	180.753

*se excluyen los de mayor riesgo

► Instrumentos de deuda

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

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

► Riesgo de Liquidez

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

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

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

El Grupo mantiene las siguientes líneas de crédito:

- Sobregiro: \$40.000 no garantizado, con Bancolombia; el interés es pagadero a la tasa de 8.00% y \$20.000 con Banco de Bogotá a la tasa de 7.1%.
- Cupo de crédito: \$100.000 con Bancolombia, \$55.000 con Banco de Bogotá, \$70.000 con Av Villas, \$50.000 con Itaú y \$58.000 con Citibank.

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

	2018						
	valor en libros	total	2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados							
Préstamos bancarios sin garantía*							
Citibank	11.000	11	-	11.000	-	-	-
Citibank	14.000	14	14.000	-	-	-	-
Bancolombia	3.400	3	-	3.400	-	-	-
Bancolombia Panamá	23.574	-	-	-	-	-	-
Banco de Bogotá	7.858	-	-	-	-	-	-

* No incluye intereses bancarios

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 y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual.

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 periodo y estos montos pueden cambiar si las tasas de interés cambian.



NOTA 34 ARRENDAMIENTOS

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, \$9.233 millones fueron reconocidos como gastos en resultados en relación con arrendamientos operativos (\$9.211 en 2017). Un monto de \$193 fue reconocido como otros ingresos con respecto a los sub-arrendamientos (\$191 en 2017).

El Grupo tiene arrendados varios inmuebles bajo contratos cancelables y no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración entre 1 y 10 años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	2018	2017
Menos de 1 año	3.952	3.469
Entre 1 y 5 años	3.157	3.536
Más de 5 años	1.687	-
Total	8.796	7.004

El Grupo no posee arrendamientos financieros en cada una de las fechas de los estados financieros.



NOTA 35 EVENTOS SUBSECUENTES

Desde la fecha del cierre de los estados financieros hasta la fecha de autorización de estos, no se presentaron hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera del Grupo que está reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2018, o que ameriten emitir revelaciones adicionales.



CERTIFICACIÓN

DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Que para la emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los estados consolidados de situación financiera, estados consolidados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas, y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, los cuales se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos conforme al reglamento y que las cifras se han tomado fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

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

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

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

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

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

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


Álvaro José Henao Ramos
Representante Legal


Yennifer Marín Ospina
Contador Público



INFORME DEL REVISOR FISCAL

*Señores Accionistas
Cartón de Colombia S.A. y Subsidiarias:*

► Informe sobre los estados financieros

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 2018 y los estados consolidados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

► Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación 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 relevante para la preparación y presentación 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.

► Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general.

► Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, 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.

► Párrafo de énfasis

Sin calificar mi opinión, llamo la atención sobre las notas 15 y 25 a los estados financieros consolidados, las cuales indican que la información comparativa al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 ha sido reexpresada en relación con una inadecuada presentación en: a) las utilidades retenidas y las participaciones no controladoras y b) la clasificación de los otros ingresos.

► Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se presentan exclusivamente para fines de comparación y, excluyendo los ajustes descritos en las notas 15 y 25 a los estados financieros consolidados, fueron auditados por otro contador público quien en su informe de fecha de 23 de febrero de 2018, expresó una opinión sin salvedades frente a los mismos.

Como parte de mi auditoría a los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, audité los ajustes descritos en las notas 15 y 25, que fueron aplicados para re-expresar la información comparativa presentada al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y al 1 de enero de 2017.

No fui contratado para auditar, revisar o aplicar cualquier procedimiento a los estados financieros consolidados al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y al 1 de enero de 2017, diferentes de los relacionados con los ajustes descritos en las notas 15 y 25 a los estados financieros consolidados. Consecuentemente, no expreso una opinión o cualquier forma de aseguramiento sobre esos estados financieros consolidados tomados en conjunto. Sin embargo, en mi opinión, los ajustes descritos en dichas notas son apropiados y han sido adecuadamente aplicados.

Nathalia Montes J.

Nathalia Montes Jaramillo

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 204536-T

Miembro de KPMG S.A.S.

27 de febrero de 2019

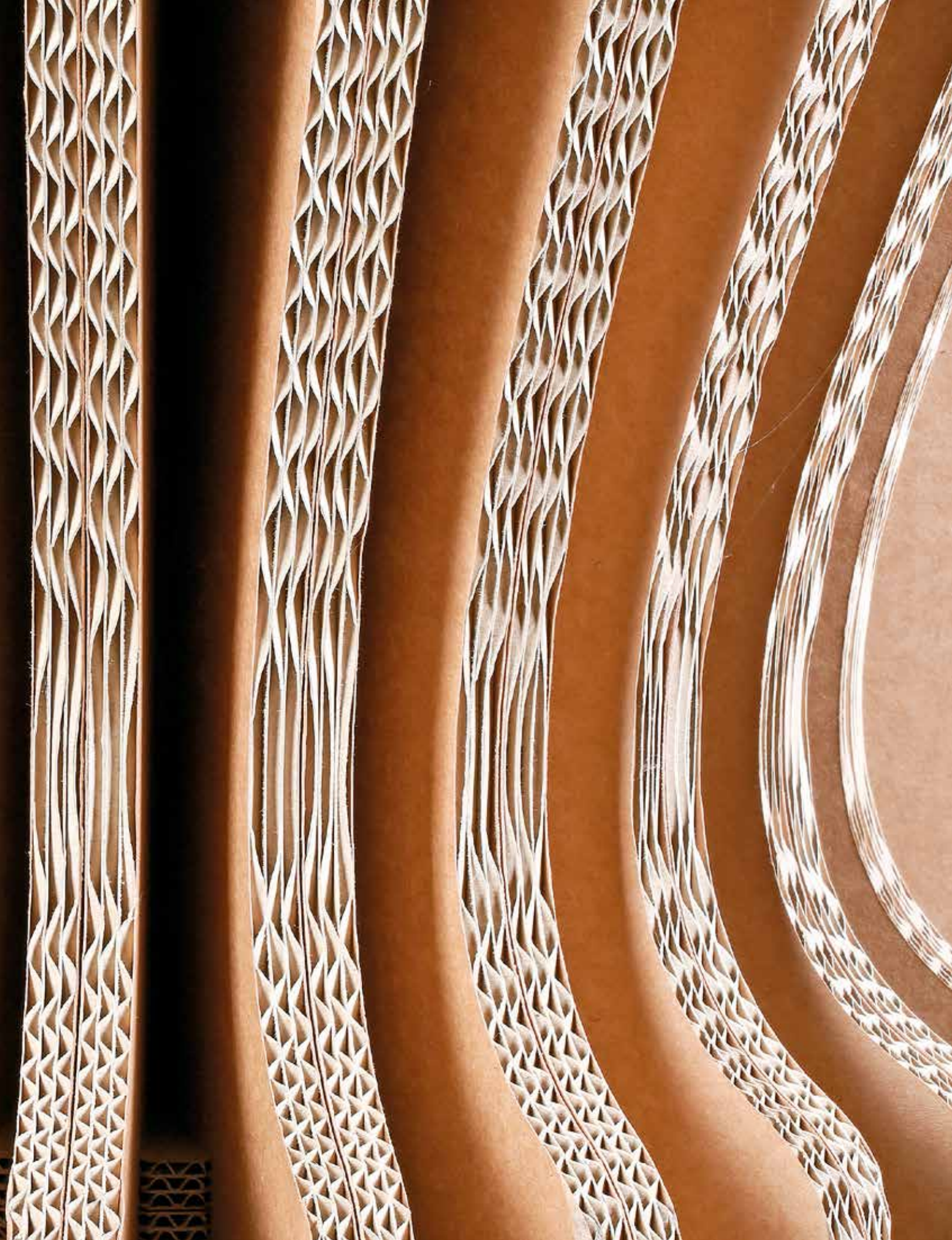


ESTADOS FINANCIEROS **SEPARADOS**

Cartón de Colombia S.A.

*Años terminados el 31 de diciembre de
2018 y 2017 con Informe de Revisor Fiscal*

(Expresados en millones de pesos)



CARTÓN DE COLOMBIA S.A.

ESTADOS SEPARADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2018	Reexpresado 2017 (Nota 16)	2017 previamente presentado
ACTIVO				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	6.090	11.927	11.927
Otros activos financieros	10	45.974	42.411	42.411
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	206.415	234.224	234.224
Otros activos no financieros	12	10.616	27.637	27.637
Inventarios	13	130.801	118.127	118.127
Activos biológicos	14	7.731	6.484	6.484
Total activo corriente		407.627	440.810	440.810
Activo no corriente				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	72.884	61.878	61.878
Otros activos financieros	10	103	131	131
Intangibles	15	5.743	644	644
Inversión en subsidiarias	16	1.001.730	950.446	915.598
Propiedad, planta y equipo	17	869.260	895.600	895.600
Activos biológicos	14	47.792	46.656	46.656
Total activo no corriente		1.997.512	1.955.355	1.920.507
Total del activo		2.405.139	2.396.165	2.361.317
PASIVO				
Pasivo corriente				
Préstamos y obligaciones	18	111.064	211.111	211.111
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	183.221	211.956	211.956
Beneficios a empleados	23	32.727	31.248	31.248
Provisiones	22	673	663	663
Otros pasivos no financieros	20	20.776	20.268	20.268
Total pasivo corriente		348.461	475.246	475.246
Pasivo no corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	378.548	307.000	307.000
Beneficios a empleados	23	46.518	43.615	43.615
Impuesto sobre la renta diferido neto	21	137.912	167.790	167.790
Total pasivo no corriente		562.978	518.405	518.405
Total del pasivo		911.439	993.651	993.651
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas				
Capital suscrito y pagado	24	56	56	56
Prima en colocación de acciones		50.369	50.369	50.369
Reservas		472.898	437.954	437.954
Resultados acumulados		980.344	921.288	886.440
Otros resultados integrales		(9.967)	(7.153)	(7.153)
Total del patrimonio		1.493.700	1.402.514	1.367.666
Total del pasivo y del patrimonio		2.405.139	2.396.165	2.361.317

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


Álvaro José Henao Ramos
Representante Legal*


Yennifer Marín Ospina
Contador Público*
Tarjeta Profesional 143970-T

Nathalia Montes J.
Nathalia Montes Jaramillo
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 204536-T
Miembro de KPMG S.A.S.
Véase mi informe del 27 de febrero de 2019

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

CARTÓN DE COLOMBIA S. A.

ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2018	2017
Ingresos	27	1.112.930	1.013.556
Costo de ventas	28	(930.064)	(880.586)
Utilidad bruta		182.866	132.970
Gastos de administración y ventas	30	(124.017)	(116.349)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	14	7.395	5.657
Impuesto a la riqueza		-	(1.505)
Otros gastos/Ingresos		(867)	3.239
Utilidad operacional		65.377	24.012
Ingresos financieros	29	7.005	7.365
Gastos financieros	29	(23.957)	(41.083)
Participación en las utilidades de subsidiarias	16	65.680	70.844
Diferencia en cambio	29	(382)	(661)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta		113.723	60.477
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	21	5.449	1.748
Utilidad neta		119.172	62.225
Otro resultado integral:			
Participación sobre otros movimientos patrimoniales de subsidiarias	16	(864)	832
Pérdida actuarial neta de impuestos	21	(1.922)	(359)
(Pérdida) y utilidad en la medición de activos financieros		(28)	8
Total Resultado Integral del Periodo		116.358	62.706
Utilidad por acción básica de acciones ordinarias			
De la utilidad neta del año	26	1.106	578
Del resultado integral del periodo	26	1.080	582

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


Álvaro José Henao Ramos
Representante Legal*


Yennifer Marín Ospina
Contador Público*
Tarjeta Profesional 143970-T

Nathalia Montes J.
Nathalia Montes Jaramillo
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 204536-T
Miembro de KPMG S.A.S.
Véase mi informe del 27 de febrero de 2019

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

CARTÓN DE COLOMBIA S. A.
ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en millones de pesos)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas Netas	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2017	56	50.369	372.926	(7.634)	924.942	1.340.659
Utilidad neta	-	-	-	-	62.225	62.225
Otros resultados integrales	-	-	-	481	-	481
Dividendos decretados	-	-	-	-	(35.699)	(35.699)
Constitución de reservas	-	-	65.028	-	(65.028)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017 previamente presentado	56	50.369	437.954	(7.153)	886.440	1.367.666
Ajuste por participación indirecta en subsidiarias	-	-	-	-	34.848	34.848
Saldo al 31 de diciembre de 2017 Reexpresado (Nota 16)	56	50.369	437.954	(7.153)	921.288	1.402.514
Saldo al 1 de enero de 2018	56	50.369	437.954	(7.153)	921.288	1.402.514
Utilidad neta	-	-	-	-	119.172	119.172
Otros resultados integrales	-	-	-	(2.814)	-	(2.814)
Dividendos decretados	-	-	-	-	(27.281)	(27.281)
Constitución de reservas	-	-	34.944	-	(34.944)	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-	-	2.109	2.109
Saldo al 31 de diciembre de 2018	56	50.369	472.898	(9.967)	980.344	1.493.700

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



Yennifer Marin Ospina
Contador Público*

Tarjeta Profesional 143970-T

Nathalia Montés J.

Nathalia Montés Jaramillo

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 204536-T

Miembro de KPMG S.A.S.

Véase mi informe del 27 de febrero de 2019



Alvaro José Henao Ramos
Representante Legal*

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

CARTÓN DE COLOMBIA S.A.
ESTADOS SEPARADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en millones de pesos)

	2018	2017
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Utilidad neta	119.172	62.225
Depreciación	57.191	48.011
Agotamiento activos biológicos	9.803	6.484
Amortización	265	142
Ganancias por valor razonable de activos biológicos	(7.395)	(5.657)
Gasto interes causados y no pagados	1.246	3.797
Aumento en activos financieros	(3.562)	(155)
Deterioro de cuentas por cobrar	760	3.222
Deterioro de inventarios	709	1.981
Utilidad en método de participación	(65.680)	(70.844)
Impuesto a la riqueza	-	1.505
Provisiones legales	375	329
Impuesto de renta corriente	22.911	5.558
Impuesto diferido	(28.360)	(7.305)
Pérdida por la disposición de activos no corrientes	155	233
Pérdida actuarial neta de impuestos	(1.922)	(359)
Provisión primas de antigüedad	(2.324)	-
(Pérdida) ganancia en activos financieros para la venta	(28)	8
Variación en:		
Inventarios	(13.384)	9.797
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	16.043	(37.657)
Otros activos no financieros	16.346	(10.470)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	46.671	73.375
Otros pasivos no financieros	508	2.469
Beneficios a empleados	4.384	(47)
Impuesto de renta y sobretasa pagados	(28.146)	(25.270)
Provisiones	(365)	(46)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	145.373	61.326
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Venta de propiedades, planta y equipo	10	35
Compras de propiedades, planta y equipo	(31.018)	(57.073)
Aumentos por nuevas plantaciones	(4.791)	(3.526)
Dividendos recibidos	17.090	19.044
Compras de intangibles	(5.364)	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(24.073)	(41.520)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Incremento de préstamos y obligaciones	279.089	283.800
Pagos de préstamos y obligaciones	(366.996)	(250.225)
Pagos de intereses	(12.139)	(16.211)
Dividendos pagados	(27.281)	(35.700)
Venta de participación en inversiones controladas	190	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(127.137)	(18.336)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(5.837)	1.470
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	11.927	10.457
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6.090	11.927

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


Álvaro José Henao Ramos
Representante Legal*


Yenifer Marín Ospina
Contador Público*
Tarjeta Profesional 143970-T

Nathalia Montés J.
Nathalia Montes Jaramillo
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 204536-T
Miembro de KPMG S.A.S.
Véase mi informe del 27 de febrero de 2019

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **SEPARADOS**

Cartón de Colombia S.A.

*Años terminados el 31 de diciembre
de 2018 y 2017*

(Expresados en millones de pesos)



0774704-1 0774702-1
LACS PRODUCTION LACS
LACS PRODUCTION LACS

0774704-1 0774702-1
LACS PRODUCTION LACS
LACS PRODUCTION LACS

PLANT TO CONTROL

0774704-1
LACS PRODUCTION
LACS PRODUCTION



BASES

DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS



NOTA 1

ENTIDAD QUE REPORTA

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

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



NOTA 2

MARCO TÉCNICO NORMATIVO

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018. Las NCIF aplicables en 2018 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus

interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al primer semestre de 2016.

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

Este es el primer set de estados financieros anuales en los cuales la NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes y la NIIF 9 Instrumentos financieros en su versión completa de julio de 2014 han sido aplicadas. Los cambios a las políticas contables significativas relacionadas están descritos en la nota 7.

Estos estados financieros separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales y los lineamientos de la NIC 27 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 subordinadas. 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.

Estos estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 27 de febrero de 2019.



NOTA 3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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

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



NOTA 4 BASES DE MEDICIÓN

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

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



NOTA 5 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

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

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

• 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. Si dada la naturaleza de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, se consideran pasivos contingentes, que dependiendo de su evaluación de probabilidad de ocurrencia y/o severidad serían revelados de forma cualitativa en los estados financieros.

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

La Compañía aplicará esta política contable al proceder a contabilizar sus provisiones, activos y pasivos de carácter contingente, correspondiente a las demandas y litigios a favor o en contra de la Compañía, de cualquier tipo.

- **Impuesto a la renta**

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 periodo en el que se determina este hecho.

- **Deterioro de las Cuentas por Cobrar**

Con la entrada en vigencia de 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 ejercicio.

- **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 las tasas apropiadas 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.

- **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.

- **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 14 de estos estados financieros.



NOTA 6 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

► Criterio de Materialidad

Un hecho económico es material cuando, debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información. 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.

► Base de presentación de inversiones y método de participación

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.

► 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 \$ 3.249,75 en 2018 y \$ 2.984,00 en 2017. Las diferencias en cambio originadas en activos y pasivos monetarios se llevan a resultados.

Moneda	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar Americano	3.249,75	2.956,43	2.984,00	2.951,32

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 periodo, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el periodo, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del periodo. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión son reconocidas en resultados.

► 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.

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.

La compañía ha iniciado la aplicación de la NIIF 15 desde el 1 de enero de 2018 usando el método del efecto acumulativo y por lo tanto la información comparativa no ha sido re-expresada y continúa siendo reportada bajo la NIC 18.

► 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 periodo y los cuáles se esperan liquidar y pagar en plazo inferior a 12 meses posterior al final del periodo 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 periodo 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 periodo en el que surgen.

IV. Para otros beneficios a empleados de largo plazo, la obligación neta de la Compañía en relación con beneficios a los empleados a largo plazo, es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en periodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el periodo en que surgen, clasificados como largo plazo. La Compañía ofrece primas de antigüedad a sus empleados.

► Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros de la Compañía incluyen lo siguiente:

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

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

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

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

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

► Reconocimiento de 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 periodo 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.

► Impuestos

I. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto sobre la renta y complementarios del periodo a pagar y el resultado de los impuestos diferidos.

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, 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 periodo.

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.

▶ Activos biológicos

Compañía tiene plantaciones forestales que se clasifican como un activo biológico y están registradas por su valor razonable, menos los costos estimados de venta. Los cambios en su valor se reconocen en el resultado del periodo. El valor razonable de las plantaciones forestales 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.

► Inventarios

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

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

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

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

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

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.

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

► 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.

II. Costos posteriores

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo 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 periodo 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 periodos actuales y comparativos son las siguientes:

	Años	% depreciación anual
Edificios	20 a 50	2 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 periodo.

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

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

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que requieren de un periodo de tiempo sustancial para estar preparados para su uso, se añaden al costo de los días activos, hasta el momento en que dichos activos estén sustancialmente preparados para su uso. Todos

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

▶ Activos intangibles

Incluyen los costos de compra y desarrollo de software, así como los activos intangibles relacionados con los clientes generalmente derivados de los negocios. 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 dos 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.

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 periodos en curso y los comparativos son los siguientes:

- Licencias : 10 años en línea recta.
- Programas de computador: 5 años en línea recta.

▶ 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.

▶ Instrumentos financieros

I. Reconocimiento y medición inicial

Los créditos comerciales y los títulos de deuda emitidos 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 periodo 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 periodo de un año o menos. Si el pago debe ser efectuado en un periodo 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 periodo 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 diferieren 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 periodo 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 periodo 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 periodo en el cual se incurren.

III. Baja en cuentas

Activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero expiran, o transfiere los derechos para recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero son transferidos, o en el que 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.

► 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.

Ninguna ganancia o pérdida se reconoce en la ganancia o pérdida en la compra, venta, emisión o cancelación de las acciones ordinarias de La Compañía.

► 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 e
- 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.

La Compañía asume que el riesgo crediticio en un activo financiero ha aumentado significativamente si está vencido por más de 120 días.

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.

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 indicio, entonces se estima el monto recuperable del activo. La plusvalía se prueba anualmente por deterioro.

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.

► 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 2019. 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 2018.

► 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 la Compañía concluye que para un arrendamiento financiero es impracticable separar los pagos de manera confiable, entonces un activo y un pasivo se reconocerán por un monto igual al valor razonable del activo subyacente; posteriormente, el pasivo se reduce a medida que se realizan los pagos y se reconoce un costo financiero imputado sobre el pasivo, utilizando la tasa de endeudamiento incremental de la Compañía.

II. Activos arrendados

Los arrendamientos de propiedad, 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 periodo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el periodo 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 periodo durante el término del arrendamiento para así generar una tasa de interés periódica constante sobre el saldo pendiente de los pasivos.

► Ganancias por acción

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

► Distribución de dividendos

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

► Determinación de valores razonables

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.

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 en el que deberían clasificarse esas valorizaciones.

► Jerarquía del valor razonable

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la 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 periodo 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 32 – Instrumentos financieros

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



NOTA 7 CAMBIOS NORMATIVOS EN POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación es a partir del 1 de enero de 2018

La Compañía aplicó inicialmente la NIIF 15 (ver A) y la NIIF 9 en su versión completa de julio de 2014 (ver B) a partir del 1 de enero de 2018. Debido a los métodos de transición elegidos por la Compañía en la aplicación de estos estándares, la información comparativa en estos estados financieros separados no ha sido reexpresada.

Como principal efecto atribuible a la aplicación de estas normas identificamos cambio en el reconocimiento de los descuentos por exclusividad (*sign on bonus*), como menor valor de la venta diferido en el mismo periodo de la negociación (IFRS 15), antes eran reconocidos como un derecho en los estados financieros amortizados periódicamente. El impacto en los estados financieros no es material.

A. NIIF 15 INGRESOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar cuánto y cuándo se reconocen los ingresos, reemplazó a la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción e interpretaciones relacionadas. Bajo la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de los bienes o servicios. La determinación del momento de la transferencia de control, en un punto en el tiempo o durante el tiempo, requiere la aplicación de juicio profesional.

La Compañía ha adoptado la NIIF 15 utilizando el método de efecto acumulativo, con el efecto de la aplicación inicial de esta norma reconocida en la fecha de la aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido reexpresada y continúa siendo reportada conforme a la NIC 18, NIC 11 e interpretaciones relacionadas. En general, los requisitos de revelación de la NIIF 15 no se han aplicado a la información comparativa.

La Compañía completó su análisis cualitativo y cuantitativo de los impactos de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros separados. La evaluación incluyó entre otros, las siguientes actividades:

- Análisis de los contratos con clientes y sus principales características
- Identificación de las obligaciones de desempeño en los contratos mencionados
- Determinación de los precios de las transacciones y los efectos causados por las consideraciones variables
- Asignación de los montos de las transacciones a cada obligación de desempeño
- Análisis de lo apropiado del momento en el cual el ingreso debe ser reconocido por la Compañía bien sea en un punto en el tiempo o durante el tiempo
- Análisis de los impactos que la adopción de NIIF 15 originó en las políticas contables, en los procesos y en el control interno

► Impacto sobre los estados financieros

La siguiente tabla resume el impacto, neto de impuestos, de la transición a la NIIF 15 sobre el total de los activos, total pasivos y las utilidades al 1 de enero de 2018:

Estado separado de situación financiera

En millones de pesos	Nota	Impacto del cambio en la política contable		
		Saldo sin adopción	Ajuste	Saldo con NIIF 15
Deudores comerciales	11	178.383	62	178.445
Intangibles	15	644	(62)	582
Otros activos		2.182.290	-	2.182.290
Total Activo		2.361.317	-	2.361.317
Total Pasivo		993.651	-	993.651
Total Patrimonio		1.367.666	-	1.367.666

Estado consolidado de resultados integrales

En millones de pesos	Nota	Impacto del cambio en la política contable		
		Saldo sin adopción	Ajuste	Saldo con NIIF 15
Ingresos	27	1.013.556	(61)	1.013.495
Costo de venta		(880.586)	-	(880.586)
Amortizaciones	30 - 28	(477)	61	(416)
Gastos y otros		(72.016)	-	(72.016)
Impuesto a la renta		1.748	-	1.748
Resultado neto del periodo		62.225	-	62.225
Resultado integral neto del periodo		62.706	-	62.706

B. NIIF 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 – “Instrumentos Financieros”, que reemplaza la NIC 39 – “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición” y todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma es parte del anexo 1.1 al Decreto 2420 de 2015 adicionado por el Decreto 2496 de 2015 y modificado por el Decreto 2131 de 2016, con aplicabilidad para los periodos que inician en o después del 1º de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

La NIIF 9 incluye tres aspectos de la contabilidad de los instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La aplicación retrospectiva es requerida pero no es obligatoria la reexpresión de la información comparativa.

La adopción de NIIF 9 no tuvo un efecto significativo en las políticas contables de La Compañía, como tampoco ha afectado la determinación de las cifras en los estados financieros de la Compañía.

► Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” en la NIC 39 con un modelo de “pérdida de crédito esperada”. El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, a los activos contractuales y a las inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio.

Según la NIIF 9 las pérdidas crediticias se reconocen de forma anticipada (según NIC 39 de forma posterior a que ocurrieran); para los activos dentro del alcance del modelo de deterioro de la NIIF 9, generalmente se espera que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles. La Compañía ha determinado que la aplicación de los requisitos de deterioro de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 no da lugar a una provisión adicional por deterioro.

► Transición

Los cambios en las políticas contables resultantes de la adopción de la NIIF 9 se han aplicado retrospectivamente, excepto como se describe a continuación.

Las siguientes evaluaciones se han realizado sobre la base de los hechos y circunstancias que existían en la fecha de la aplicación inicial.

- La determinación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene un activo financiero.
- La designación y revocación de designaciones anteriores de ciertos activos financieros y pasivos financieros, medidos a valor razonable con cambios en resultados.
- La designación de ciertas inversiones en instrumentos de capital no mantenidos para negociar como al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Si una inversión en un valor de deuda tenía un riesgo crediticio bajo en la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 9, la Compañía asumió que el riesgo crediticio en el activo no había aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial.



NOTA 8

NORMAS EMITIDAS NO EFECTIVAS

I. NUEVAS NORMAS, MODIFICACIONES E INTERPRETACIONES INCORPORADAS AL MARCO CONTABLE ACEPTADO EN COLOMBIA CUYA APLICACIÓN DEBE SER EVALUADA MÁS ALLÁ DEL 1 DE ENERO DE 2019 O QUE PUEDEN SER APLICADAS DE MANERA ANTICIPADA

De acuerdo con lo indicado en los Decretos 2170 de 2017 y 2483 de 2018, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2019. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración de la Compañía; no obstante, en la sección II. de esta nota, se detallan los impactos esperados de la NIIF 16 - Arrendamientos:

Norma de información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 16 – Arrendamientos	Reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos	La NIIF 16 de Arrendamientos establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. EL objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esas transacciones. Esta información proporciona una base a los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.
NIC 40 – Propiedades de inversión	Transferencias de propiedades de inversión	Modifica el párrafo 57 de forma que se refleje el principio de que un cambio de uso implicaría (a) una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión; y (b) contar con evidencia que apoye que ha ocurrido ese cambio de uso. Mediante la aplicación de este principio una entidad transferirá propiedades en construcción o desarrollo a, o desde, propiedades de inversión cuando, y solo cuando, exista un cambio de uso de esta propiedad apoyado por evidencia.
NIIF 2 – Pagos basados en acciones	Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones	Consideraciones para abordar la contabilización de una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de transacción de liquidada en efectivo a liquidada con instrumentos de patrimonio, la clasificación de una transacción con pagos basados en acciones con una característica de liquidación por el neto por la retención de obligaciones fiscales y la contabilización de los efectos de las condiciones, para la irrevocabilidad de la concesión sobre la medición de un pago basado en acciones que se liquida en efectivo.

Norma de información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 4 – Contratos de Seguro	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro	Aborda las preocupaciones sugeridas de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la próxima norma sobre contratos de seguro. Las modificaciones incluyen una exención temporal de la NIIF 9 para las aseguradoras que cumplan criterios especificados y una opción de que apliquen el enfoque de la superposición a activos financieros designados. Esta norma no es de aplicación para la Compañía.
Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014 – 2016	<p>Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.</p> <p>Modificaciones a la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades.</p> <p>Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p>	<p>Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las Normas NIIF.</p> <p>Aclaración del alcance de la norma.</p> <p>Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto.</p>
Modificaciones a la NIC 28	Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	<p>Las modificaciones aclaran que las empresas contabilizan los intereses a largo plazo en una asociada o empresa conjunta, a la que no se aplica el método de participación, utilizando la NIIF 9.</p> <p>El IASB también dio a conocer un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses a largo plazo en una empresa asociada o conjunta.</p>
Modificaciones a la NIIF 9	Características de cancelación anticipada con compensación negativa	Las modificaciones a la NIIF 9 permiten a las empresas medir activos financieros, cancelados anticipadamente con compensación negativa a costo amortizado o valor razonable, a través de otro resultado integral si se cumple una condición específica; en lugar de hacerlo a valor razonable con beneficio o pérdida.
Mejoras al ciclo 2015-2017	<p>Modificaciones a la NIIF 3 – Combinación de negocios</p> <p>Modificaciones a la NIIF 11 – Acuerdos conjuntos</p> <p>Modificación a la NIC 12 – Impuesto a las Ganancias</p> <p>Modificación a la NIC 23 - Costos por préstamos</p>	<p>Participaciones anteriormente mantenidas en una operación conjunta.</p> <p>Consecuencias en el impuesto a las ganancias de los pagos por instrumentos financieros clasificados como patrimonio.</p> <p>Costos por préstamos susceptibles de capitalización.</p>
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada	Subsana la falta de claridad que había sobre la fecha y el tipo de cambio que debe utilizarse para la conversión de transacciones en moneda extranjera en las que se efectúa un pago o un cobro anticipado.

II. IMPACTOS DE LA ADOPCIÓN DE NIIF 16 ARRENDAMIENTOS

La NIIF 16 – Arrendamientos reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, la SIC-15 Arrendamientos operativos – Incentivos y la SIC 27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento.

La Norma es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada está permitida para las entidades que aplican la Norma NIIF 15 en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 o antes de esa fecha.

La NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamiento. Existen exenciones de reconocimiento para los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de partidas de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la de la norma actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La Compañía ha terminado su evaluación inicial del posible impacto sobre sus estados financieros separados, pero aún no ha finalizado su evaluación detallada. El impacto real de la aplicación de la NIIF 16 sobre los estados financieros del periodo de aplicación inicial dependerá de las condiciones económicas futuras, incluyendo la tasa de los préstamos de la

Compañía al 1 de enero de 2019, la composición de la cartera de arrendamientos de la Compañía a esa fecha, la última evaluación de la Compañía, respecto a si ejercerá alguna opción de renovación de arrendamiento y la medida en que la Compañía escoja usar las soluciones prácticas y las exenciones de reconocimiento.

Hasta ahora, el impacto más significativo identificado es que la Compañía reconocerá nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos de las instalaciones de bodegaje y fabricación, así como vehículos y equipos de cómputo que actualmente se encuentran bajo la modalidad de arrendamiento operativo. Al 31 de diciembre de 2018, los pagos de arrendamiento mínimos futuros de la Compañía bajo arrendamientos operativos no cancelables ascendía a \$8.796 sobre una base descontada, (ver Nota 33).

Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos cambiará ya que la NIIF 16 reemplaza el gasto por arrendamiento operativo lineal por un cargo por depreciación por activos por derecho de uso y el gasto por intereses por los pasivos por arrendamiento.



NOTA 9 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2018	2017
Efectivo		
Caja	141	437
Bancos	5.300	10.500
Total efectivo	5.441	10.937
Equivalentes de efectivo		
Otras inversiones (i)	649	990
Total equivalentes de efectivo	649	990
Total efectivo y equivalentes de efectivo	6.090	11.927

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 AA- y AA+, según la agencia calificadora.

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

	2018	2017
Derechos	639	405
Tidis	10	585
	649	990

Estas inversiones son medidas a costo amortizado.

La exposición de la Compañía a riesgos de tasa de interés y un análisis de sensibilidad para los activos y pasivos financieros se revelan en la Nota 32.



NOTA 10 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

DE CORTO PLAZO

Corresponden a certificados de depósito 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 al cierre del año 2018 fue de 5,38%.

Las fechas de vencimiento para las inversiones en Smurfit Capital y Packaging Investment Holdings son el 02 de enero del 2019 y el 31 de marzo del 2019, respectivamente.

	2018	2017
Inversiones denominadas en dólares		
Smurfit Kappa Treasury (Dublín, Irlanda)	4.879	3.581
	4.879	3.581
Inversiones denominadas en pesos		
Packaging Investment Holdings B.V (Oosterhout, Holanda)	41.095	38.830
	41.095	38.830
Total otros activos financieros	45.974	42.411

DE LARGO PLAZO

Inversiones en:	2018	2017
Entidades listadas		
Enka de Colombia S.A.	103	131
Total	103	131

► Jerarquía del valor razonable

Las mediciones del valor razonable para otros activos financieros de largo plazo, han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 1, tomado como referencia los valores cotizados en mercados activos de estos instrumentos y la variación en sus mediciones se reconocen en los otros resultados integrales.



NOTA 11

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2018	2017
Cuentas por cobrar y préstamos		
Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	165.695	178.383
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 31) (ii)	34.648	48.774
Anticipos a proveedores	1.340	1.789
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	3.844	3.644
Otras cuentas por cobrar	888	1.634
Total cuentas por cobrar y préstamos corto plazo	206.415	234.224
Cuentas por cobrar y préstamos		
Anticipos a proveedores	1.309	1.024
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 31) (ii)	68.216	57.292
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	3.214	3.526
Otras cuentas por cobrar	145	36
Total cuentas por cobrar y préstamos largo plazo	72.884	61.878
Total cuentas por cobrar y préstamos	279.299	296.102

► Riesgos crediticios y de mercado, y pérdidas por deterioro

En la nota 31 se incluye información sobre la exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y de mercado y a las pérdidas por deterioro del valor de las cuentas por cobrar, comerciales.

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

	2018	2017
Cuentas por cobrar a clientes	169.750	182.420
Provisión por deterioro	(4.055)	(4.037)
Cuentas comerciales por cobrar neto	165.695	178.383

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 periodo. Los saldos significativos son revisados de forma individual, mientras que los más pequeños se agrupan y evalúan colectivamente. Ejemplos de los factores considerados incluyen pruebas de dificultades financieras del cliente, incumplimientos de pagos o incumplimiento de contratos.

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

	Cientes	Otras cuentas por cobrar	Total provisión
Saldo a enero 01 de 2017	4.156	2.231	6.387
Provisión	3.222	-	3.222
Cuentas castigadas	(3.341)	-	(3.341)
Saldo a diciembre 31 de 2017	4.037	2.231	6.268
Provisión	760	-	760
Cuentas castigadas	(742)	-	(742)
Saldo a diciembre 31 de 2018	4.055	2.231	6.286

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 quedará 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 periodo:

Edades	2018	2017
No vencida	143.846	160.878
Vencida de 1 a 30 días	19.522	15.452
Vencida de 31 a 60 días	1.752	1.777
Vencida de 61 a 90 días	556	327
Vencida de 91 a 120 días	613	174
Más de 120 días	3.461	3.812
Total	169.750	182.420

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

Edades	2018	2017
Vencida de 1 a 60 días	-	-
Vencida de 61 a 90 días	186	109
Vencida de 91 a 120 días	408	116
Más de 120 días	3.461	3.812
Total	4.055	4.037

(ii) Las cuentas por cobrar a partes relacionadas incluyen los siguientes saldos (nota 31):

	2018	2017
Subsidiarias	68.216	57.292
Compañías del grupo Smurfit Kappa	34.648	48.774
Total cuentas por cobrar partes relacionadas	102.864	106.066

(iii) Las tasas de interés efectivas cobradas en las cuentas por cobrar oscilan entre el 4% y el 14%.



NOTA 12 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	2018	2017
Gastos pagados por anticipado	2.972	1.633
Saldos a favor de impuesto sobre la renta	6.602	25.133
Anticipos otros impuestos	1.042	871
Total otros activos no financieros	10.616	27.637



NOTA 13 INVENTARIOS

	2018	2017
Materias primas	45.157	40.838
Suministros de producción	6.641	5.452
Productos en proceso	2.987	2.628
Productos terminados	15.055	10.152
Repuestos	60.758	58.987
Otros inventarios	203	70
Total inventarios	130.801	118.127

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios.

El costo de inventarios reconocido durante el año 2018 como costo de ventas asciende a \$930.064 (2017 \$880.586).

La Compañía al finalizar cada periodo 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
Saldo a enero 1 de 2017	840	83	604	16.858	18.385
Castigos de inventarios	-	(10)	(122)	-	(132)
Deterioro	494	-4	128	1.363	1.981
Saldo a diciembre 31 de 2017	1.334	69	610	18.221	20.234
Castigos de inventarios	-	(31)	(198)	-	(229)
Deterioro	188	116	115	290	709
Saldo a diciembre 31 de 2018	1.522	154	527	18.511	20.714



NOTA 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Plantaciones
Saldo al 1 de enero de 2017	50.453
Aumentos por nuevas plantaciones	3.526
Cambio en el valor razonable	5.657
Cosecha de plantaciones	(6.484)
Pérdida de plantaciones	(12)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	53.140
No corriente	46.656
Corriente	6.484
Saldo al 1 de enero de 2018	53.140
Aumentos por nuevas plantaciones	4.791
Cambio en el valor razonable	7.395
Cosecha de plantaciones	(9.803)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	55.523
No corriente	47.792
Corriente	7.731

Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta	2018	2017
Madura (adulta)	48.780	46.529
Sin madurar (joven)	6.743	6.611
	55.523	53.140
Ingresos por venta de plantaciones	11.981	7.649
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	7.395	5.657

Los activos biológicos de la Compañía consisten en 5,687 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2018 (5.706 en 2017), 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 las plantaciones de \$55.523 y \$53.140, 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.

► 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 de los inventarios se utilizan modelos mixtos.	Precios de mercado para pino y eucalipto. Curvas de crecimiento para cada especie.	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 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.

► Estrategia de administración de riesgo

La Compañía está expuesto a los siguientes riesgos en relación con las plantaciones forestales:

► Riesgos regulatorios y ambientales

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

► Riesgo por clima y otros

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

► Riesgo de oferta y demanda

La Compañía 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, 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.

Presentación de Estados Financieros

Con el fin de mejorar la comparabilidad de la información financiera entre periodos para ayudar a los usuarios en la toma de decisiones económicas, sobre todo permitir la evaluación de tendencias en la información financiera con propósitos predictivos, tal como lo expone la NIC 1 Presentación de Estados financieros, la administración evaluó las partidas del estado de resultados y otro resultado integral, y concluyó que:

- El cambio en la valoración periódica de los activos biológicos debe ser presentada como parte del resultado operacional, toda vez que este activo es parte de la materia prima que usa la entidad para el desarrollo de su objeto social principal.
- El impuesto a la riqueza y los otros ingresos/(gastos) neto corresponden a resultados operacionales

En años anteriores, estas partidas fueron presentadas como un rubro entre la utilidad operacional y la utilidad antes de impuestos, este cambio hace referencia a la presentación en dicho estado financiero. Hemos realizado la evaluación cualitativa y cuantitativa de esta modificación y consideramos que no afecta la lectura, ni posibles decisiones sobre los estados financieros en su conjunto y no modifica significativamente los principales indicadores financieros, la utilidad neta, el EBITDA de la Compañía, ni la valoración de la participación de sus accionistas, como se muestra a continuación:

	Saldo Previamente Presentado	2017 Ajuste Realizado	Saldos Reexpresados
Ingresos			
Por venta	1.014.293	-	1.014.293
Valor razonable de activos biológicos	-	5.657	5.657
Impuesto a la riqueza	-	(1.505)	(1.505)
Otros ingresos/(gastos) neto	-	3.239	3.239
Total Ingresos	1.014.293	7.391	1.021.684
Otros ingresos			
Valor razonable de activos biológicos	5.657	(5.657)	-
Impuesto a la riqueza	(1.505)	1.505	-
Otros ingresos/(gastos) neto	3.239	(3.239)	-
Total otros ingresos	7.391	(7.391)	-
Utilidad neta	62.225	-	62.225



NOTA 15 INTANGIBLES

	Derechos (i)	Licencias (ii)	Programas de computador	Total
Año terminado al 31 de diciembre de 2017				
Saldo neto inicial	123	599	64	786
Adiciones	-	-	-	-
Amortizaciones	(61)	(66)	(15)	(142)
Saldo neto final	62	533	49	644
Año terminado al 31 de diciembre de 2018				
Saldo neto inicial	62	533	49	644
Adiciones	-	-	5.364	5.364
Amortizaciones	(62)	(119)	(84)	(265)
Saldo neto final	-	414	5.329	5.743
Saldo al 31 de diciembre de 2018				
Costo	259	653	5.441	6.353
Amortización acumulada	(259)	(185)	(166)	(610)
Saldo neto	-	468	5.275	5.743

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

(i) Derechos

Corresponden a pagos efectuados a clientes por la exclusividad como proveedor de empaques, por negociaciones anteriores a 2018. Se amortizan en línea recta en un periodo de tres años.

(ii) Licencias y programas de computador

Licencias pagadas por el uso del programa contable SAP amortizables en 10 años en línea recta.

Los programas de computador son amortizados en 5 años en línea recta.



NOTA 16 INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS

Las inversiones en subsidiarias están valoradas por el método de participación patrimonial de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

El siguiente es un resumen de la información financiera de inversiones en subsidiarias, que son contabilizadas utilizando el método de participación, ajustadas por el porcentaje de participación mantenido por la Compañía:

	País de incorporación	2018		2017	
		Porcentaje de participación	Saldo	Porcentaje de participación	Saldo
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	90,11	827.860	90,11	777.052
Bosques Nacionales Bosnal S.A.	Colombia	94,99	173.870	95,08	173.394
Total de inversiones en subsidiarias			1.001.730		950.446

La participación de la Compañía en las utilidades de sus inversiones en subsidiarias contabilizadas según el método de participación patrimonial para el año 2018 fue de \$65.680 (\$ 70.844 en 2017).

En 2018 y 2017, la Compañía recibió dividendos por sus inversiones contabilizadas utilizando el método de participación por valor de \$ 17.090 y \$ 19.044 respectivamente.

A la fecha del informe Cartón de Colombia no tiene restricciones de ninguna naturaleza sobre el control de sus subsidiarias.

La siguiente es la información financiera resumida de las subsidiarias preparada de acuerdo con la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades:

RESUMEN DE LOS RESULTADOS:

Año 2018	Reforestadora Andina S.A.	Bosques nacionales Bosnal S.A.
Ingresos	55.588	108
Utilidad antes de impuestos	70.845	8.940
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	(2.583)	(2.631)
Utilidad neta	68.262	6.309

Año 2017	Reforestadora Andina S.A.	Bosques nacionales Bosnal S.A.
Ingresos	63.003	104
Utilidad antes de impuestos	86.581	8.414
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	(8.530)	(3.295)
Utilidad neta	78.051	5.119

RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA:

Año 2018	Reforestadora Andina S.A.	Bosques nacionales Bosnal S.A.
Activos corrientes	107.287	184.534
Activos no corrientes	816.611	72.991
Pasivos corrientes	1.512	68.642
Pasivos no corrientes	3.657	5.789
Patrimonio	918.729	183.094

Año 2017	Reforestadora Andina S.A.	Bosques nacionales Bosnal S.A.
Activos corrientes	155.125	174.364
Activos no corrientes	719.285	72.369
Pasivos corrientes	6.549	58.622
Pasivos no corrientes	3.630	5.751
Patrimonio	864.231	182.360

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.

	2018		2017	
	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales
Reforestadora Andina S.A.	59.693	(864)	65.966	832
Bosques Nacionales Bosnal S.A.	5.987	-	4.878	-
Total	65.680	(864)	70.844	832

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

Saldo a enero 1 de 2016	862.743
Participación en utilidades año 2017	70.844
Dividendos recibidos	(19.044)
Superávit método de participación	832
Ajuste reconocimiento de participación indirecta	34.848
Reversión provisión	223
Saldo a diciembre 31 2017	950.446
Participación en utilidades año 2018	65.680
Dividendos recibidos	(17.090)
Superávit método de participación	(832)
Ajuste reconocimiento de participación indirecta	3.736
Reversión provisión	12
Venta de acciones	(190)
Participación en el O.R.I de subsidiarias	(32)
Saldo a diciembre 31 2018	1.001.730

REEXPRESIÓN DE CIFRAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Posterior a la emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, la Compañía analizó la presentación de ciertos rubros del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, relacionado con la aplicación del método de participación, efectuando la modificación que se detallan a continuación:

Se reconoce bajo el método de participación patrimonial la participación indirecta que Cartón de Colombia posee sobre la Compañía Reforestadora Andina S.A., a través de su inversión en Bosques Nacionales Bosnal S.A. y Colombates S.A., lo que lleva a reconocer un 4,23% adicional de la participación directa (85,89%) e impacta el estado de situación financiera al 31 de diciembre como un mayor valor de la inversión ajustado contra las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

A continuación, se muestra el detalle de las cuentas afectadas en el proceso de reexpresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y el 1 de enero de 2017:

a 31 de diciembre de 2017	Saldo previamente presentado	Ajuste realizado	Saldo reexpresado
Inversión en subsidiarias	915.598	34.848	950.446
Total saldos re expresados en el activo	915.598	34.848	950.446
Resultados acumulados	886.440	34.848	921.288
Total saldos re expresados en el patrimonio	886.440	34.848	921.288

a 1 de enero de 2017	Saldo previamente presentado	Movimiento del año	Ajuste realizado	saldo reexpresado
Inversión en subsidiarias	862.743	52.855	34.848	950.446
Total saldos re expresados en el activo	862.743	52.855	34.848	950.446
Resultados acumulados	924.942	(38.502)	34.848	921.288
Total saldos re expresados en el patrimonio	924.942	(38.502)	34.848	921.288



NOTA 17 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Costo	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2017	321.696	595.039	3.592	90.543	1.010.869
Adiciones	-	-	-	57.073	57.073
Traslados	12.773	61.370	147	(74.290)	-
Retiros	(1)	(372)	-	-	(372)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	334.468	656.037	3.739	73.326	1.067.570
Adiciones	-	-	-	31.018	31.018
Traslados	14.471	47.879	1.657	(64.007)	-
Retiros	-	(628)	(74)	-	(702)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	348.939	703.288	5.322	40.337	1.097.886

Depreciación Acumulada	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2017	(11.828)	(111.310)	(939)	-	(124.077)
Depreciación	(4.441)	(43.093)	(477)	-	(48.011)
Retiros	-	118	-	-	118
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(16.269)	(154.285)	(1.416)	-	(171.970)
Depreciación	(5.193)	(51.378)	(620)	-	(57.191)
Retiros	-	481	54	-	535
Reclasificaciones	(185)	185	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(21.647)	(204.997)	(1.982)	-	(228.626)
Saldo neto a:					
1 de enero de 2017	309.868	483.729	2.653	90.543	886.793
31 de diciembre de 2017	318.199	501.752	2.323	73.326	895.600
31 de diciembre de 2018	327.292	498.291	3.340	40.337	869.260

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

▶ Terrenos y edificios

Incluye los terrenos por valor neto de \$155.606 en 2018 y \$155.594 en 2017.

▶ Maquinaria y vehículos

Incluye el equipo de transporte por valor neto de \$1.976 en 2018 y \$3.766 en 2017.

▶ 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, pero que aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros:

	2018	2017
Contratado	20.157	9.363
No contratado	54.809	9.769
Total capital comprometido	74.966	19.132

▶ Deterioro

Las pruebas de deterioro para los elementos de propiedad, planta y equipo se realizan sobre la base de las unidades generadoras de efectivo, cuando surgen indicios de deterioro. En 2018 y 2017 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 2018 y 2017 no se han capitalizado costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo.

NOTA 18 **PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES**

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones de la Compañía, 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 32.

A continuación, se detalla el saldo de las obligaciones financieras de la Compañía al cierre del 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

	2018	2017
Corriente		
Deuda con bancos	62.012	195.954
Otras deudas	49.052	15.157
Total obligaciones financieras	111.064	211.111
Moneda		
Peso colombiano	78.234	181.271
Dólar de los Estados Unidos de América	32.830	29.840
Total	111.064	211.111

	2018	2017
Pasivo corriente		
Préstamos bancarios no garantizados	60.898	192.157
Préstamos de asociadas	19.100	15.157
Préstamos de relacionadas	29.820	-
Intereses	1.246	3.797
Total	111.064	211.111

A continuación, se relacionan los préstamos por entidad. La tasa promedio ponderada de la deuda al cierre del año 2018 fue de 4,82% y 6,61% para el 2017.

	2018	2017
Deuda denominada en dólares		
Bancolombia	-	29.840
Bancolombia Panamá S.A.	24.374	-
Banco de Bogotá	8.124	-
	32.498	29.840
Deuda denominada en pesos		
Banco AV Villas	-	36.817
Bancolombia	3.400	61.000
Banco de Bogotá	-	23.000
Citibank	25.000	41.500
Papelsa S.A.	29.820	-
Colombates S.A.	19.100	15.157
	77.320	177.474
Total préstamos (Capital)	109.818	207.314
Más intereses por pagar	1.246	3.797
Total Deuda	111.064	211.111

TÉRMINOS Y VENCIMIENTOS DE REEMBOLSO DE DEUDA

Todos los créditos de la Compañía tienen vigencia a corto plazo, tal como se presenta en la nota 32 riesgo de liquidez. Los términos y condiciones de los préstamos son los siguientes:

Préstamo Bancario no Garantizado	Fecha de Vencimiento	Moneda COP	2018		2017	
			Valor nominal	Monto en libros	Valor nominal	Monto en libros
Citibank	30 abr 2019		11.000	11.000	-	-
Citibank	30 ene 2019		14.000	14.000	-	-
Bancolombia	19 oct 2019		3.400	3.400	-	-
Bancolombia	18 ene 2018		-	-	11.000	11.000
Banco Av Villas	23 feb 2018		-	-	817	817
Banco de Bogotá	27 mar 2018		-	-	23.000	23.000
Banco Av Villas	23 abr 2018		-	-	25.000	25.000
Citibank	17 may 2018		-	-	12.000	12.000
Citibank	25 may 2018		-	-	13.000	13.000
Bancolombia	16 jun 2018		-	-	25.000	25.000
Citibank	26 jul 2018		-	-	16.500	16.500
Bancolombia	03 ago 2018		-	-	25.000	25.000
Banco Av Villas	03 ago 2018		-	-	11.000	11.000
Préstamo Bancario no Garantizado		USD				
Bancolombia	13 feb 2019		24.374	24.374	-	-
Banco de Bogotá	16 may 2019		8.124	8.124	-	-
Bancolombia	25 ago 2018		-	-	13.428	13.428
Bancolombia	18 feb 2018		-	-	8.952	8.952
Bancolombia	21 may 2018		-	-	7.460	7.460
Total préstamos bancarios			60.898	60.898	192.157	192.157
Préstamos Asociadas		COP				
Colombates (ver nota 31)			19.100	19.100	15.157	15.157
Préstamos Partes Relacionadas		COP				
Papelsa (ver nota 31)			29.820	29.820	-	-
Intereses			1.246	1.246	3.797	3.797
Total préstamos			111.064	111.064	211.111	211.111

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

	2018	2017
Saldo inicial	211.111	189.950
(+) Créditos adquiridos en el periodo	269.574	271.725
(+) Intereses causados	10.760	15.872
(-) Abono a capital	366.996	250.225
(-) Pago de intereses	13.385	16.211
Saldo final	111.064	211.111



NOTA 19

ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2018	2017
Cuentas por pagar comerciales (i)	113.542	92.574
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 31)	446.520	424.005
Otras cuentas por pagar (ii)	1.707	2.377
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	561.769	518.956
Menos largo plazo de partes relacionadas (ver nota 31)	(378.548)	(307.000)
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corto plazo	183.221	211.956

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

(ii) Incluyen dividendos que no han sido reclamados por valor de \$842 millones en 2018 y \$798 millones en 2017.



NOTA 20 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	2018	2017
Retefuente por pagar	3.550	3.240
Autorretenciones	2.220	2.064
Impuesto a las ventas	9.584	9.888
Seguridad social	5.422	5.076
Total otros pasivos no financieros	20.776	20.268



NOTA 21 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. Las tarifas aplicables son las siguientes: 33% en 2018 y 34% en 2017, más una sobretasa del 4% en 2018 y 6% en 2017 sobre la renta líquida superior a \$800 millones; 33% para el año 2019; 32% para el año 2020, 31% para el año 2021 y 30% en 2022 y años siguientes.

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

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (renta presuntiva).

(i) Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2017 y 2016 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

El término general de la firmeza de las declaraciones de renta de 2016 en adelante es de tres (3) años. Para las entidades sujetas a precios de transferencia el término de firmeza será de seis (6) años, este término también aplica para el caso de las declaraciones en que se compensen pérdidas fiscales. Las declaraciones que generan pérdidas fiscales la firmeza será de doce (12) años.

CONCILIACIÓN DE LA TASA EFECTIVA

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta y complementarios de la Compañía difiere de la tasa nominal aplicable de acuerdo con las normas vigentes. A continuación, se detalla la conciliación entre las tasas:

	2018	%	2017	%
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	113.723		60.477	
Tasa de impuesto vigente	37%		40%	
Impuesto calculado con la tarifa aplicable a la Compañía	42.078	37,00%	24.191	40,00%
Efectos impositivos de:				
Ingresos no gravables	(24.855)	(21,86)%	(21.245)	(35,13)%
Gastos no deducibles	5.790	5,09%	2.466	4,08%
Impuesto de ejercicios anteriores	(101)	(0,09)%	145	0,24%
Cargos(reversión de impuesto diferido)	(28.360)	(24,94)%	(7.305)	(12,08)%
Provisión para impuesto sobre la renta	(5.449)	(4,79)%	(1.748)	(2,89)%

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

Impuestos, gravámenes y tasas	2018	2017
Impuesto sobre la renta corriente	22.911	5.558
Impuesto sobre la renta diferido	(28.360)	(7.306)
	(5.449)	(1.748)

IMPUESTO A LA RENTA RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN ORI

Por el año terminado el 31 de diciembre de:

	2018			2017		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias/ (pérdidas actuariales)	2.746	(824)	1.922	568	(209)	359

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 periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Los impuestos diferidos se espera que se revertan a partir del año 2019, por ello se aplicó la tarifa de cada año en la que se estima se revertan estas diferencias temporarias. Las tarifas de impuestos aplicables en Colombia para los siguientes años de acuerdo a lo señalado en la ley 1943 del 28 de diciembre de 2018, son: i) año 2019, 33%; ii) año 2020, 32%; iii) año 2021, 31%; iv) año 2022 y siguientes, 30%.

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

	2018	2017
Impuestos diferidos activos	14.331	12.007
Impuestos diferidos pasivos	(152.243)	(179.797)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	(137.912)	(167.790)

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

	2018	2017
Crédito al estado de resultados	28.360	7.306
Utilidades retenidas	697	-
Crédito al ORI	824	209
Al 31 de diciembre	29.881	7.515

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:

	Provisión de cuentas por cobrar	Provisión de inventarios	Otras diferencias temporarias	Total
Impuestos diferidos activos				
Al 1 de Enero de 2017	1.553	7.354	3.781	12.688
Crédito (cargo) al estado de resultados	(347)	133	(467)	(681)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.206	7.487	3.314	12.007
Crédito (cargo) al estado de resultados	583	(651)	871	803
Utilidades retenidas	-	-	697	697
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	824	824
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1.789	6.836	5.706	14.331

	Propiedad planta y equipo	Activos Biológicos	Otras diferencias temporarias	Total
Impuestos diferidos pasivos				
Al 1 de enero de 2016	174.960	12.857	177	187.992
Crédito (cargo) al estado de resultados	(8.889)	514	388	(7.987)
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	(210)	(210)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	166.071	13.371	355	179.797
(Crédito) cargo al estado de resultados	(25.333)	(1.866)	(355)	(27.554)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	140.738	11.505	-	152.243

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 2018 y 2017, ascendían a \$645.288 y \$ 595.103, respectivamente.

INCERTIDUMBRES EN POSICIONES TRIBUTARIAS ABIERTAS

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

PRECIOS DE TRANSFERENCIA

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2017. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2018 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

LEY DE FINANCIAMIENTO – (REFORMA TRIBUTARIA)

El 28 de diciembre de 2018 se expidió la Ley 1943 (Ley de Financiamiento), mediante la cual se introdujeron nuevas reglas en material tributaria, cuyos aspectos más relevantes se presentan a continuación:

- Reducción gradual en la tarifa del impuesto sobre la renta y complementarios corporativa así: año gravable 2019, tarifa del 33%; año gravable 2020, tarifa del 32%; año gravable 2021, tarifa del 31%; y a partir del año gravable 2022, tarifa del 30%.
- Reducción gradual y finalmente eliminación de la renta presunta en los siguientes términos: año gravable 2018, tarifa del 3,5%; año gravable 2019, tarifa del 1,5%; año gravable 2020, tarifa del 1,5%; y a partir del año gravable 2020, tarifa del 0%.

- Regla general que determina que será deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagado en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta). Como reglas especiales se señala que será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.
- El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser descuento tributario del impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%.
- El IVA en la importación, formación, construcción o adquisición de activos fijos reales productivos incluidos los servicios podrán ser tomado como descuento en el impuesto sobre la renta únicamente por los responsables del impuesto sobre las ventas.
- La regla de subcapitalización se modifica disponiéndose que el monto máximo de endeudamiento será el patrimonio líquido del año inmediatamente anterior multiplicado por dos (antes se multiplicaba por tres) y precisándose que el endeudamiento debe corresponder a préstamos con vinculados residentes y no residentes. Esta regla, no se aplicará a vigilados por la Superintendencia Financiera, compañías de factoring, empresas en periodo improductivo, a los casos de financiación de proyectos de infraestructura de transporte ni a la financiación de proyectos de infraestructura de servicios públicos.
- En relación con el gravamen a los dividendos, se introdujeron las siguientes modificaciones:
 - Se incrementó al 7,5% la tarifa de retención en la fuente sobre los dividendos no gravados, decretados en provecho de sociedades y entidades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes.

- Se modificó la tabla aplicable a los dividendos no gravados decretados en beneficio de personas naturales residentes en el país y sucesiones ilíquidas de causantes residentes del país, disponiéndose una tarifa marginal del 15% para dividendos que superen las 300 UVT (\$10.281.000 para año 2019).
- Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (33% año 2019; 32% año 2020; 31% año 2021; y 30% año 2022 en adelante) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo de beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla y para los demás casos se aplicará la tarifa del 7,5%).
- Se consagró un régimen de retención en la fuente sobre dividendos decretados por primera vez a sociedades nacionales, que será trasladable hasta el beneficiario final persona natural residente o inversionista residente en el exterior.
- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 y 2018 se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 1819 de 2016 si se decretaron en calidad de exigibles antes del 31 de diciembre de 2018, en caso contrario, deberán ceñirse a las nuevas reglas de la Ley de Financiamiento.
- Dispuso un nuevo Régimen de Mega-Inversiones aplicable a contribuyentes de renta que generen más de 250 empleos directos y realicen inversiones en Colombia en propiedades, planta y equipo que sean

productivos o que tengan la potencialidad de serlo, por un valor igual o superior a 30 millones de UVT (\$1.028.100 millones en 2019). La Ley dispone una serie de incentivos tributarios para estas inversiones: tarifa de renta del 27%; depreciación de activos fijos por un término mínimo de 2 años; no sometidas al impuesto al patrimonio ni a la renta presunta; tarifas especiales para la tributación sobre dividendos gravados que les sean decretados, entre otros.

Los contribuyentes que realicen Mega-Inversiones podrán suscribir contratos de estabilidad tributaria con el Estado para estabilizar las condiciones fiscales del reseñado régimen durante un término de 20 años. Dicho régimen no aplica a empresas relacionadas a la explotación de recursos naturales no renovables.

- Se abrió nuevamente la posibilidad de terminar de manera extraordinaria los procesos litigiosos que se encuentren en vía gubernativa (Terminación por Mutuo Acuerdo) o en vía jurisdiccional (Conciliación Contencioso Administrativa), mediante el pago del 100% del impuesto a cargo o el 50% de las sanciones actualizadas, dependiendo del acto administrativo objeto de discusión y, obteniendo una condonación en una proporción de los intereses, sanciones y actualizaciones, que varía dependiendo del instante en que se encuentre el proceso.

Para el caso de la Conciliación Contencioso Administrativa, el interesado podrá solicitarla hasta el 30 de septiembre de 2019 y en todo caso suscribir el acta que da lugar a la conciliación a más tardar el 31 de octubre de 2019. Para las Terminaciones por Mutuo Acuerdo el interesado podrá solicitar su implementación hasta el 31 de octubre de 2019.



NOTA 22 PROVISIONES


	Litigios
Al 1 de enero de 2017	380
Utilizadas en el año	(46)
Provisión del año	329
Al 31 de diciembre de 2017	663
Al 1 de enero de 2018	663
Utilizadas en el año	(365)
Provisión del año	375
Al 31 de diciembre de 2018	673

Representa provisiones para cubrir demandas legales interpuestas contra la Compañía, principalmente de tipo laboral.

El siguiente es el detalle de las contingencias que tiene la Compañía:

	2018	2017
Laboral	6.533	6.014
Total	6.533	6.014

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 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 2018 y 2017 respectivamente:

	2018	2017
Remuneración	105.831	99.110
Seguridad social	23.221	22.288
Cesantías	7.289	7.362
Intereses a cesantías	881	826
Prima de servicios	7.308	7.014
Primas extralegales	15.100	14.436
Vacaciones	6.242	5.785
Aportes parafiscales	6.608	6.193
Dotación a trabajadores	1.952	828
Indemnizaciones laborales	819	592
Seguros	1.791	1.653
Deportivos y de recreación	199	329
Capacitación al personal	3.244	2.484
Otros	4.656	4.150
Total beneficios a empleados	185.141	173.050

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Sueldos	18	31
Cesantías	6.315	6.100
Intereses a las cesantías	732	689
Vacaciones	5.796	5.495
Prestaciones extralegales	5.689	5.661
Pensiones de jubilación (i)	49.664	48.868
Primas de antigüedad	2.324	-
Otros pasivos laborales	8.707	8.019
Total pasivos laborales	79.245	74.863
Menos largo plazo pensiones	44.503	43.615
Menos largo plazo primas de antigüedad	2.015	-
Total largo plazo pasivos laborales	46.518	43.615
Total corto plazo pasivos laborales	32.727	31.248

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

Estado de situación financiera	2018	2017
Pensiones	49.664	48.868
Saldo del pasivo	49.664	48.868
Cargos al estado de resultados		
Pensiones	3.133	3.516
Total pensiones	3.133	3.516
Pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	2.745	568
	2018	2017
Movimiento del pasivo pensional		
Al 1 de enero	48.868	50.117
Costos de intereses	3.133	3.516
Pérdidas actuariales	2.745	568
Beneficios pagados	(5.082)	(5.333)
Al 31 de diciembre	49.664	48.868

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$49.664 en 2018 y \$48.868 en 2017. Los cálculos actuariales quedaron amortizados en un 100% en 2018 y 2017.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 7,00% en 2018 y 7,17% en 2017, y el incremento futuro de salarios de 3,68% y 3,00%, 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 272.

► Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 2017 son los siguientes:

	2018	2017
Tasa de descuento	7,00%	7,17%
Inflación/tasa de crecimiento	3,68%	3,00%

► 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:

	2018	2017
Incremento (disminución) en el pasivo pensional		
Incremento tasa de descuento en 0,5%	(1.705)	(3.237)
Disminución tasa de descuento en 0,5%	1.831	3.373
Incremento tasa de inflación en 0,5%	2.153	3.363
Disminución tasa de inflación en 0,5%	(2.013)	(3.247)

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:

	2018	2017
Tasa de descuento real	4,80%	4,80%
Tasa de descuento nominal	10,13%	7,17%
Tasa de incremento pensional	5,09%	4,28%
Tasa de inflación	5,09%	4,28%
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

No hay diferencia en los participantes, ni en las mesadas pensionales pagadas durante el año 2017.

Al 31 de diciembre de 2018, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

Decreto 2420 de 2015 (NIC 19)	Decreto 1625 de 2016	Diferencia
49.664	44.369	5.295

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.

BENEFICIOS DE LARGO PLAZO -PRIMA DE ANTIGÜEDAD

Estado de situación financiera	2018	2017
Prima de antigüedad	2.324	-
Saldo de pasivo	2.324	-

La prima de antigüedad es un beneficio extralegal que otorga la Compañía a sus colaboradores condicionado únicamente al tiempo de servicio, y paga cuando el colaborador 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 la prima de antigüedad, todos los cálculos son realizados por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado.

En el año 2018 fue reconocida por primera vez, la estimación del pasivo por beneficios de largo plazo, de acuerdo con la medición efectuada por una firma independiente, experta en valuaciones actuariales de conformidad con NIC 19 beneficios a empleados. Por tratarse de una obligación acumulada de periodos anteriores, dicho monto fue incluido vía utilidades retenidas, debido a que el monto no fue material, no generó reexpresión de los estados financieros.

Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

	2018
Tasa de descuento	6,44%
Inflación/tasa de crecimiento	3,67%

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 5.07 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	2018
Incremento tasa de descuento en 0.50%	(58)
Disminución tasa de descuento en 0.50%	60

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.

El número de beneficiarios es de 1.580 personas (262 mujeres y 1.318 hombres).



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 2018 y 2017 así:

	2018	2017
Número de acciones		
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

	2018	2017
Reserva legal	38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones Industriales	464.514	429.570
Reserva para readquisición de acciones neta	8.346	8.346
	472.898	437.954

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 2018, 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 21 de marzo de 2018 decretó un dividendo ordinario de \$ 63,31 por acción, por vez, pagaderos los días 20 de abril, 18 de mayo, 10 de agosto y 9 de noviembre de 2018, para un total de \$ 253,26 por acción sobre un total de acciones en circulación de 107.716.050 y para un total en miles de pesos de \$ 27.281.

Para el año 2017 la Asamblea General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2017 decretó un dividendo ordinario de \$ 82,85 por acción, por vez, pagaderos los días 21 de abril, 19 de mayo, 11 de agosto y 10 de noviembre de 2017, para un total de \$ 331,42 por acción pagaderos en el año sobre un total de acciones en circulación de 107.716.050 y para un total de \$ 35.700.

Se apropiaron para reservas utilidades consolidadas del año 2017 por valor de \$40.442.

Durante el periodo de enero a diciembre 2018 y 2017 Cartón de Colombia efectuó los siguientes pagos de dividendos:

	2018	2017
Dividendo ordinario en dinero de \$ 253,27 (\$ 331,43 en 2017)	27.281	35.700

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no presenta saldos de dividendos por pagar.



NOTA 25 GESTION 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 Compañía 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 periodo entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2018 fue de \$ 1.120,74 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2017 fue de \$ 577,67 pesos por acción.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

	2018	2017
Utilidad neta *	119.172	62.225
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
Total ganancia por acción ordinaria**	1.106	578
Total resultado integral del periodo *	116.358	62.706
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
Total ganancia por acción ordinaria**	1.080	582

* Información en millones de pesos colombianos

** Información en pesos colombianos



NOTA 27 INGRESOS

El efecto de la aplicación inicial de la NIIF 15 en los ingresos de la Compañía por contratos con clientes se describe en la Nota 7. Debido al método de transición elegido al aplicar la NIIF 15, la información comparativa no se ha reexpresado para reflejar los nuevos requisitos

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

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

Un contrato con clientes es reconocido al ingreso de la compañía en la medida en que las obligaciones de desempeño sean satisfechas. De nuestra evaluación integral de venta de bienes, se identifica que en 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. 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 periodo:

	2018	2017
Venta de bienes	1.066.522	968.861
Prestación de servicios	15.301	14.261
Otros ingresos	31.107	30.434
Total de ingresos	1.112.930	1.013.556

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 \$16.491 millones en 2018 y \$14.088 en 2017. 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 a la comercialización de papel que no es fabricado por la Compañía.



NOTA 28 COSTO DE VENTAS

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

	2018	2017
Materias primas y abastecimientos	443.718	418.063
Beneficios a empleados	129.199	124.348
Servicios públicos	92.177	87.392
Servicios	63.608	63.610
Repuestos, materiales para mantenimiento y servicios de mantenimiento	59.132	61.252
Depreciaciones	56.795	47.676
Costos de transporte	33.634	31.228
Impuestos	11.171	9.538
Agotamiento	9.803	6.484
Arrendamientos	5.129	5.112
Honorarios y consultoría	3.641	3.988
Seguros	3.680	3.647
Costos de viaje	1.856	2.487
Amortizaciones	108	-
Otros costos	16.413	15.761
Total costo de ventas	930.064	880.586



NOTA 29 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

A continuación, se detallan los ingresos y gastos financieros:

	2018	2017
Ingresos financieros		
Intereses	6.233	6.628
Intereses de cartera	772	737
Total ingresos financieros	7.005	7.365
Gastos financieros		
Intereses	17.042	35.157
Comisiones	1.040	711
Costo financiero por pensiones de jubilación	3.133	3.516
Descuentos financieros en factoring	2.707	1.658
Otros gastos financieros	35	41
Subtotal gastos financieros	23.957	41.083
Diferencia en cambio	382	661
Total gastos financieros	24.339	41.744

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

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

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



NOTA 30

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

A continuación, se detallan los gastos de administración y ventas por naturaleza durante el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Gastos de administración	2018	2017
Beneficios a empleados	46.709	39.575
Servicios	6.032	5.582
Arrendamientos	4.128	4.012
Mantenimiento y reparaciones	4.466	3.712
Honorarios	3.741	3.733
Gastos de viaje	3.156	3.111
Comisiones	612	810
Contribuciones y afiliaciones	1.437	1.334
Depreciaciones	396	335
Amortizaciones	157	142
Seguros	217	124
Gastos legales	152	87
Impuestos	69	77
Otros	4.518	3.808
Total gastos de administración	75.790	66.442
Gastos de ventas	2018	2017
Beneficios a empleados	9.233	9.128
Fletes en ventas	35.387	34.730
Servicios	842	852
Arrendamientos	86	86
Mantenimiento y reparaciones	153	153
Honorarios	155	149
Gastos de viaje	466	432
Comisiones	177	428
Provisión para deudores	760	3.222
Contribuciones y afiliaciones	59	57
Seguros	99	82
Gastos legales	14	4
Impuestos	1	-
Otros	795	584
Total gastos de ventas	48.227	49.907
Total gastos de administración y ventas	124.017	116.349



NOTA 31 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Cartón de Colombia S.A. efectúa transacciones con partes relacionadas, incluyendo subsidiarias, bajo condiciones de libre competencia y a precios normales de mercado.

A. OPERACIONES CON SUBSIDIARIAS:

	2018	2017
Reforestadora Andina S.A.		
Compra de materias primas y otros	55.293	62.724
Gasto por intereses	5.043	18.393
Dividendos recibidos	11.789	11.374
Venta de servicios	1.058	1.180
Cuentas por pagar	417.007	395.696
Bosques Nacionales Bosnal S.A.		
Compra de servicios	108	104
Ingreso por intereses	3.204	3.320
Dividendos recibidos	5.301	7.670
Cuentas por cobrar	68.216	57.292

B. OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO SMURFIT KAPPA:

	2018	2017
Venta de bienes	208.667	179.727
Venta de servicios	15.560	11.998
Ingreso por intereses	14.373	16.276
Compra de bienes	174.732	111.362
Compra de servicios	8.468	5.047
Gasto por intereses	1.090	288
Dividendos pagados	19.080	24.970
Inversión a término fijo	45.974	42.401
Cuentas por cobrar	34.648	48.774
Cuentas por pagar	78.433	28.309

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 2018 y 2017, la remuneración a personal clave de la gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

	2018	2017
Salarios y otros pagos laborales	11.430	8.792
Gastos de transporte y otros gastos de viaje	1.349	1.433
Dividendos	3	4
Valor por cobrar de préstamos otorgados	991	1.107

Los miembros de Junta Directiva han devengado honorarios por \$ 195 y \$ 190 millones en 2018 y 2017 respectivamente.

Resumen de las transacciones con partes relacionadas:

	2018	2017
Compra de materias primas y otros bienes	230.025	174.086
Compra de servicios	8.576	5.151
Salarios, gastos de viaje y transporte	12.779	10.225
Honorarios	195	190
Gasto por intereses	6.133	18.681
Ingreso por intereses	3.204	3.320
Dividendos recibidos	17.090	19.044
Venta de bienes	208.667	179.727
Venta de servicios y otros	16.618	13.178
Dividendos pagados	19.083	24.974
Intereses recibidos sobre inversiones	14.373	16.276
	2018	2017
Cuentas por cobrar	103.855	107.173
Cuentas por pagar	495.440	424.005
Inversión temporal en depósitos a término	45.974	42.401



NOTA 32 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El efecto de la aplicación inicial de la NIIF 9 sobre los instrumentos financieros de la Compañía se describe en la nota 7. Debido al método de transición seleccionado, la información comparativa no ha sido reexpresada para reflejar los nuevos requerimientos.

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.

CLASIFICACIÓN CONTABLE

	2018	2017
Activos financieros corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.090	11.927
Cuentas por cobrar y préstamos		
Cuentas comerciales por cobrar	165.695	178.383
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	34.648	48.774
Anticipos a proveedores	1.340	1.789
Cuentas por cobrar a empleados	3.844	3.644
Otras cuentas por cobrar	888	1.634
Total cuentas por cobrar y préstamos	206.415	234.224
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	45.974	42.411
Total activos financieros corrientes	258.479	288.562
Activos financieros no corrientes		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, clasificados como mantenidos para negociar	103	131
Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	103	131
Cuentas por cobrar y préstamos		
Anticipos a proveedores	1.309	1.024
Cuentas por cobrar a empleados	3.214	3.526
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	68.216	57.292
Otras cuentas por cobrar	145	36
Total cuentas por cobrar y préstamos	72.884	61.878
Total activos financieros no corrientes	72.987	62.009
Total activos financieros	331.466	350.571
Pasivos financieros corrientes		
Préstamos	111.064	211.111
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	183.221	211.956
Total pasivos financieros corrientes	294.285	423.067
Pasivos financieros no corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	378.548	307.000
Total pasivos financieros no corrientes	378.548	307.000
Total Pasivos Financieros	672.833	730.067

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE

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

	2018	2017
Acciones en Enka de Colombia S.A.	103	131
Total	103	131

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - POR CATEGORÍA

Activos en la fecha de balance	31 de diciembre de 2018		Total
	Activos al costo amortizado	Activos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	279.299	-	279.299
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	45.974	-	45.974
Activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	-	103	103
Total	325.273	103	325.376

Pasivos en la fecha de balance	31 de diciembre de 2018		Total
	Pasivos financieros al costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	
Obligaciones financieras	111.064	-	111.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	561.769	-	561.769
Total	672.833	-	672.833

Activos en la fecha de balance	31 de diciembre de 2017		
	Activos al costo amortizado	Activos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Total
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	296.102	-	296.102
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	42.411	-	42.411
Activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	-	131	131
Total	338.513	131	338.644

Pasivos en la fecha de balance	31 de diciembre de 2017	
	Pasivos financieros al costo amortizado	Total
Obligaciones financieras	211.111	211.111
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	518.956	518.956
Total	730.067	730.067

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - RIESGO DE LIQUIDEZ

	31 de diciembre de 2018		
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total
Obligaciones financieras	14.607	96.457	111.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	144.762	38.459	183.221
Total	159.369	134.916	294.285

	31 de diciembre de 2017		
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total
Obligaciones financieras	47.566	163.545	211.111
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	151.261	60.695	211.956
Total	198.827	224.240	423.067

**ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA
(EXPRESADOS EN MILES DE DÓLARES AMERICANOS).**

	2018	2017
Disponible	379	1.034
Inversiones	1.501	1.200
Deudores	22.315	16.829
Obligaciones financieras	(10.000)	(10.000)
Proveedores y cuentas por pagar	(13.949)	(9.866)
Total	246	(803)

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 Vicepresidencia 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 Vicepresidencia 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 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 de la Compañía, principalmente el peso (COP), pero también el dólar estadounidense (US\$). Las monedas en las que estas transacciones se denominan principalmente son el peso (COP), US\$ y EUR.

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

Los intereses sobre préstamos se denominan en la moneda del préstamo. Generalmente, los préstamos son denominados en monedas que calzan con los flujos de efectivo generados por las operaciones subyacentes de la Compañía, principalmente el peso, pero también US\$. Esto entrega una cobertura económica sin suscribir derivados y, por lo tanto, la contabilidad de cobertura no se aplica en estas circunstancias.

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.

► 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	
	2018	2017	2018	2017
EUR	1,18	1,11	1,14	1,09
US\$	2.956,43	2.951,32	3.249,75	2.984,00

	2018			2017		
	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.231.655	379	-	3.086.193	1.034	-
Inversiones	4.877.875	1.501	-	3.581.471	1.200	-
Deudores Comerciales	69.904.007	21.511	-	40.176.349	13.464	-
Otros deudores	2.613.202	804	-	10.041.047	3.365	-
Préstamos Bancarios no garantizados	32.497.500	10.000	-	29.840.000	10.000	-
Acreedores comerciales	45.331.612	12.168	1.558	29.440.973	8.820	871
Exposición neta activa (pasiva) del estado de situación financiera	797.627	2.027	(1.558)	(12.436.959)	(3.121)	(871)

► Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía está expuesta a los cambios en la tasa de interés, 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.

Dada la fuerte generación de flujo de caja de la Compañía, toda la deuda financiera es a corto 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 de 3.28% para la deuda denominada en dólares de 5.37% 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 periodo 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	
	2018	2017
Instrumentos de tasa fija		
Activos financieros	4.879	3.581
Pasivos financieros	25.000	41.500
Instrumentos de tasa variable		
Activos financieros	41.095	38.236
Pasivos financieros	35.898	150.657

► Volatilidad en la tasa de Cambio

La Compañía está expuesta a la volatilidad en la tasa de cambio dólar vs. peso, ya que mantiene una posición de activos y pasivos denominada en dólares, derivados de sus operaciones de exportación e importaciones de bienes y servicios.

Dado que la posición monetaria neta, activos menos pasivos, denominadas en dólares es activa, la Compañía ha establecido una cobertura natural mediante la contratación de una deuda en dólares.

► 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. Este 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 11,5% del total del activo de la Compañía.

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

► Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Vencido pero no deteriorado	2018
1 - 60 días	174.140
61 - 90 días	371
91 - 120 días	204
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no deteriorados	174.715

*Se excluyen los de mayor riesgo

Vencido pero no deteriorado	2017
1 - 60 días	180.477
61 - 90 días	218
91 - 120 días	58
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no deteriorados	180.753

*Se excluyen los de mayor riesgo

► Instrumentos de deuda

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

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

La Compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

- Sobregiro: \$40.000 no garantizado, con Bancolombia; el interés es pagadero a la tasa de 8.00% y \$20.000 con Banco de Bogotá a la tasa de 7.1%.
- Cupo de crédito: \$100.000 con Bancolombia, \$55.000 con Banco de Bogotá, \$70.000 con Av Villas, \$50.000 con Itaú y \$58.000 con Citibank.

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

	2018						
	Valor en libros	Total	2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados							
Préstamos bancarios sin garantía*							
Citibank	11.000	11	-	11.000	-	-	-
Citibank	14.000	14	14.000	-	-	-	-
Bancolombia	3.400	3	-	3.400	-	-	-
Bancolombia Panamá	23.574	-	-	-	-	-	-
Banco de Bogotá	7.858	-	-	-	-	-	-

* No incluye intereses bancarios

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 y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual.

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 periodo y estos montos pueden cambiar si las tasas de interés cambian.

 **NOTA 33**
ARRENDAMIENTOS

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, \$ 9.233 millones fueron reconocidos como gastos en resultados en relación con arrendamientos operativos (\$ 9.211 en 2017). Un monto de \$193 fue reconocido como otros ingresos con respecto a los sub-arrendamientos (\$ 191 en 2017).

La compañía tiene arrendados varios inmuebles bajo contratos cancelables y no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración entre 1 y 10 años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	2018	2017
Menos de 1 año	3.952	3.469
Entre 1 y 5 años	3.158	3.535
Más de 5 años	1.686	0
Total	8.796	7.004

La compañía no posee arrendamientos financieros en cada una de las fechas de los estados financieros.



NOTA 34 MEDIDAS ALTERNATIVAS DE DESEMPEÑO

EBITDA - UTILIDADES AJUSTADAS ANTES DE INTERESES, IMPUESTOS, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La Administración ha presentado la medida de desempeño EBITDA ajustado porque monitorea esta medida de desempeño a nivel consolidado y considera que esta medida es relevante para comprender el desempeño financiero de la Compañía. El EBITDA ajustado se calcula ajustando la utilidad de las operaciones continuas excluyendo el impacto de los impuestos, costos financieros netos, depreciación, amortización, pérdidas por deterioro de valor / reversiones relacionadas con el crédito mercantil, activos intangibles, propiedades, planta y equipo, valor razonable de los activos biológicos y la nueva medición de los grupos para disposición y la participación de utilidades de participadas contabilizadas por el método de participación patrimonial.

El EBITDA ajustado no es una medida de desempeño definida en las NCIF.

Conciliación del EBITDA

	Nota	2018	2017
Utilidad de operaciones continuas		119.172	62.225
Gasto por impuesto a las ganancias	21	(5.449)	(1.748)
Utilidad antes de impuestos		113.723	60.478
Ajustes por:			
- Gastos financieros	29	23.957	41.083
- Ingresos financieros	29	(7.005)	(7.365)
- Depreciación	28-30	57.191	48.011
- Agotamiento	14	9.803	6.484
- Amortizaciones	28-30	265	142
- Ingreso por participación en las utilidades de subsidiarias	16	(65.680)	(70.844)
- Valor razonable de plantaciones forestales	14	(7.395)	(5.657)
- Impuesto a la riqueza		-	1.505
- Diferencia en cambio	29	382	661
EBITDA		125.241	76.384



NOTA 35

EVENTOS SUBSECUENTES

Desde la fecha del cierre de los estados financieros hasta la fecha de autorización de estos, no se presentaron hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía que está reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2018, o que ameriten emitir revelaciones adicionales.



CERTIFICACIÓN

DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

Que para la emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el estado separado de situación financiera, estado separado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas, y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, los cuales se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos conforme al reglamento y que las cifras se han tomado fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

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

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

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

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

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

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


Álvaro José Henao Ramos
Representante Legal


Yenifer Marín Ospina
Contador Público



INFORME DEL REVISOR FISCAL

*Señores Accionistas
Cartón de Colombia S.A. y Subsidiarias:*

► Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros separados de Cartón de Colombia S.A., los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados separados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

► Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación 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 relevante para la preparación y presentación 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.

► Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros separados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros separados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros separados en general.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

► Opinión

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, tomados 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 2018, 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.

► Párrafo de énfasis

Sin calificar mi opinión, llamo la atención sobre la nota 16 de los estados financieros separados, la cual indica que la información comparativa al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 ha sido reexpresada en relación con el saldo de las inversiones en subsidiarias por una inadecuada aplicación del método de participación.

► Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se presentan exclusivamente para fines de comparación y, excluyendo los ajustes descritos en la nota 16 a los estados financieros separados, fueron auditados por otro contador público quien en su informe de fecha de 23 de febrero de 2018, expresó una opinión sin salvedades frente a los mismos.

Como parte de mi auditoría a los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, audité los ajustes descritos en la nota 16, que fueron aplicados para re-expresar la información comparativa presentada al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y al 1 de enero de 2017.

No fui contratado para auditar, revisar o aplicar cualquier procedimiento a los estados financieros separados al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 y al 1 de enero de 2017, diferentes de los relacionados con los ajustes descritos en la nota 16 a los estados financieros separados. Consecuentemente, no expreso una opinión o cualquier forma de aseguramiento sobre esos estados financieros separados tomados en conjunto. Sin embargo, en mi opinión, los ajustes descritos en dicha nota son apropiados y han sido adecuadamente aplicados.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2018:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la

relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 27 de febrero de 2019.

Nathalia Montes J.

Nathalia Montes Jaramillo

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 204536-T

Miembro de KPMG S.A.S.

27 de febrero de 2019



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1º Y 3º DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

*Señores Accionistas
Cartón de Colombia S.A. y Subsidiarias:*

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, presento el resultado de los procedimientos realizados en cumplimiento de los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018, por parte de Cartón de Colombia S.A., en adelante "la Sociedad":

1º) Si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y

3º) Si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder.

► Criterios

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo anterior comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración

y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido en el sistema de control interno implementado por la administración.

► Responsabilidad de la administración

La administración es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

► Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en llevar a cabo un trabajo de aseguramiento razonable para expresar una conclusión basada en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, traducida al español y emitida a abril de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International

Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés). Tal norma requiere que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, en todos los aspectos importantes de evaluación.

► Procedimientos realizados

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.
- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.
- Indagaciones con la administración sobre cambios o proyectos de modificación a los

estatutos de la Sociedad durante el periodo cubierto y validación de su implementación.

- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, lo cual incluye:
 - Pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.
 - Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.
 - Verificación del apropiado cumplimiento de las normas e instructivos sobre el sistema de control interno implementado por la administración.
 - Emisión de cartas a la gerencia con mis recomendaciones sobre las deficiencias en el control interno que fueron identificadas durante el trabajo de revisoría fiscal.
 - Seguimiento a los asuntos incluidos en las cartas de recomendación que emití con relación a las deficiencias en el control interno.

► Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición durante el periodo evaluado, debido a que mi informe se

basa en pruebas selectivas. Adicionalmente, la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

► **Conclusión**

Mi conclusión se fundamenta con base en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

Con base en el resultado de mis pruebas y en la evidencia obtenida, en mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Nathalia Montes J.

Nathalia Montes Jaramillo

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 204536-T

Miembro de KPMG S.A.S.

27 de febrero de 2019



Coordinación editorial

Departamento de Mercadeo y Comunicaciones

Fotografías

Archivo Smurfit Kappa

Diseño y diagramación

El Bando Creativo

Preprensa e impresión

Alfagraphics EU

Portada y guardas

Cartulina Ultra 0.36 mm

Páginas internas

CartoOffset 90 g



Cartón de Colombia S.A.

Calle 15 No. 18 - 109, Puerto Isaacs,
Yumbo - Colombia
Tel: +57 (2) 691 4000
comunicaciones@smurfitkappa.com.co
www.smurfitkappa.com.co