



**Informe de
Gestión 2025
y Estados Financieros**



Contenido

Cuadro Estadístico 2025	4
Miembros de la Junta Directiva	6
Informe de Gestión del Presidente y la Junta Directiva a los Accionistas	7
Estados Financieros Consolidados de Cartón de Colombia S.A. y compañías subsidiarias	20
Notas a los Estados Financieros Consolidados	25
Certificación de los Estados Financieros Consolidados	103
Estados Financieros Separados de Cartón de Colombia S.A.	105
Notas a los Estados Financieros Separados de Cartón de Colombia S.A.....	109
Certificación de los Estados Financieros Separados.....	187
Informe del Revisor Fiscal	189



Cuadro Estadístico por el período

2025-2019

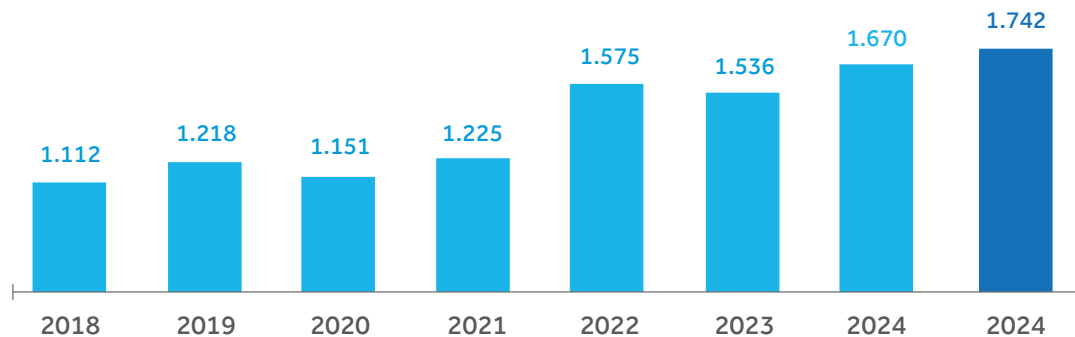
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Ventas netas	1.742.351	1.669.787	1.535.730	1.574.726	1.225.337	1.151.444	1.217.784
Exportaciones (en millones de dólares)	110,99	108,99	102,23	87,47	60,02	69,28	82,44
Utilidad neta	191.491	139.963	268.846	197.298	75.601	119.507	94.273
Adiciones de Activos Fijos y plantaciones	324.902	323.608	494.234	400.217	184.404	97.654	103.740
Impuesto sobre la renta corriente	7.278	30.850	17.178	92.412	32.577	15.771	32.248
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	40.000
Costo laboral	313.191	320.421	261.515	254.658	224.777	215.712	204.525
Valor en libros por acción	24.495	22.713	21.388	19.001	17.138	16.390	15.306
Utilidad por acción	1.778	1.299	2.496	1.832	702	1.109	875
Dividendos decretados por acción en efectivo	-	-	-	-	-	-	371
Porcentaje de dividendo sobre utilidad anterior	0%	0%	0%	0%	0%	0%	29%

Expresado en millones, excepto la información por acción.

La información de años anteriores está expresada en pesos históricos.

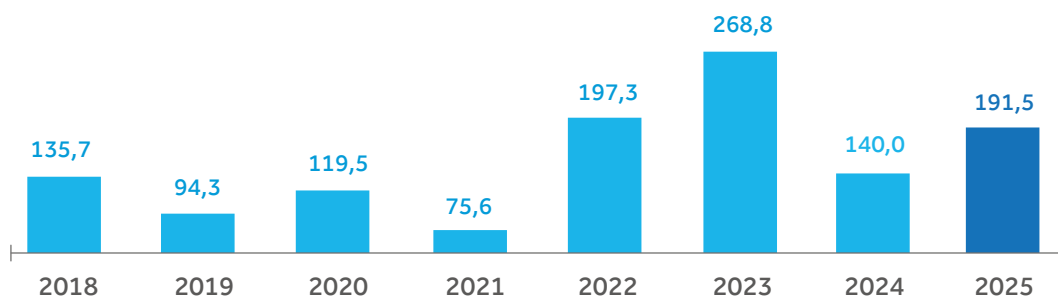
Ventas Netas

(COP MILES MILLONES)

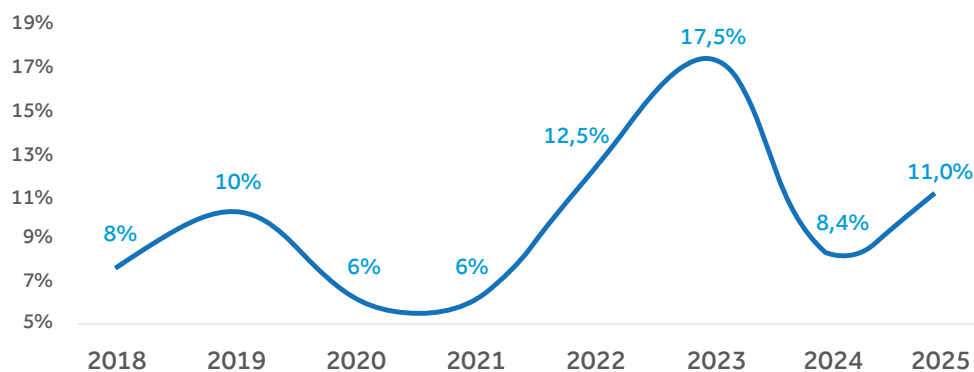


Utilidad Neta

(COP MILES MILLONES)



Utilidad/Ventas



Miembros de la Junta Directiva



Principales

Germán Ricardo Gambini
Carlos Hernán Castro Encinales
Ana María Zapata Blandón
Andrés Felipe Muñoz Losada

Suplentes

Anthony Paul Smurfit
Andrés Roberto Silva Londoño
Óscar Hernán Sabogal Arbeláez
Carlos Coll



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



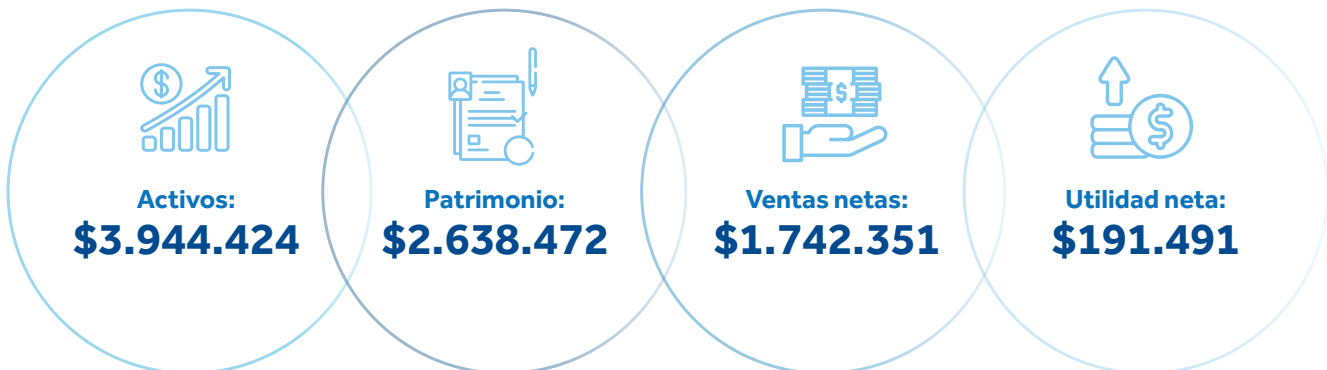
En cumplimiento de las normas legales y estatutarias, presentamos el informe de las actividades desarrolladas por el Grupo Empresarial al que pertenece la sociedad "Cartón de Colombia S.A." durante 2025, y sometemos a su consideración los estados financieros correspondientes al mismo año, cuyo detalle y soporte se encuentran en el informe adjunto.

Los comentarios de la administración hacen referencia a los estados financieros consolidados. Estos reflejan mejor la realidad económica del Grupo Empresarial al que pertenece "Cartón de Colombia S.A.", porque incorporan, por ejemplo, la totalidad de los beneficios de la integración vertical con la operación forestal y reflejan su posición de caja total. Un detalle de las transacciones más importantes entre Cartón de Colombia S.A., sus relacionadas, accionistas y administradores se muestra en la nota 32 de los estados financieros consolidados. Las entidades que conforman el grupo empresarial no efectuaron o dejaron de efectuar operaciones importantes en interés de la entidad controlante. Asimismo, la controlante no tomó o dejó de tomar decisiones importantes en interés de las controladas.



Resultados

Cifras de Cartón de Colombia S.A. (Consolidado)
Expresadas en millones de pesos para el año 2025:





El Entorno

Contexto Global

El año 2025 estuvo marcado por cambios en la política comercial, tensiones geopolíticas y un entorno de elevada incertidumbre. Las medidas arancelarias adoptadas por Estados Unidos, que elevaron las tarifas promedio a niveles no observados en décadas, junto con las respuestas de otras economías, aceleraron la fragmentación del comercio internacional y la reorganización de las cadenas globales de suministro. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó que el crecimiento de la economía mundial sería del 3,2% en 2025 y que se mantendría resiliente en torno al 3,3% en 2026. Para las economías avanzadas, el crecimiento estimado fue del 1,5% en 2025, con una proyección del 1,8% para 2026, mientras que las economías emergentes y en desarrollo crecerían a tasas ligeramente superiores al 4%.

En América Latina y el Caribe, el crecimiento se mantuvo moderado, en torno al 2,4%. Si bien la región avanzó en su proceso de desinflación, algunas economías experimentaron una convergencia más lenta

hacia sus metas inflacionarias. Aunque las condiciones financieras han mostrado signos de estabilización, los elevados niveles de deuda pública exigen esfuerzos sostenidos de consolidación fiscal en un entorno de crecimiento estructuralmente bajo.

En materia inflacionaria, se prevé que la inflación global disminuya desde un 4,2% estimado en 2025 hasta un 3,8% en 2026. En América Latina, la inflación promedio se mantuvo en niveles más elevados, alrededor del 6,5%. En este escenario, resulta fundamental establecer marcos de política económica sólidos, sustentados en la independencia de los bancos centrales, reglas fiscales claras y esquemas de flexibilidad cambiaria cuando las condiciones lo permitan. La consolidación fiscal y las reformas estructurales serán determinantes para impulsar la productividad, optimizar el uso de recursos, fortalecer la efectividad de la política monetaria y fomentar una mayor integración comercial regional.

Colombia

En 2025, la economía colombiana registró un crecimiento del 2,6%, de acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), superando el 1,7% registrado en 2024; no obstante, el resultado se situó por debajo de las proyecciones del mercado.

Los sectores que más aportaron al crecimiento fueron el entretenimiento, con un incremento del 9,9%, impulsado por actividades artísticas y de servicios; seguido del comercio, transporte y alojamiento, que crecieron 4,6%; y la administración pública, educación y salud, con un crecimiento del 4,5%.

En contraste, la explotación de minas y canteras se contrajo 6,2%, mientras que la construcción disminuyó 2,8%, principalmente como resultado de la desaceleración del subsector de edificaciones. Desde la perspectiva de los segmentos, la vivienda No VIS mostró un desempeño relativamente más estable, mientras que la VIS permaneció rezagada debido a la suspensión del programa Mi Casa Ya. Adicionalmente, el subsector de transformación de la madera y fabricación de productos en madera y corcho (incluidas actividades de cestería, espartería, papel, cartón, impresión y producción de copias) registró una caída del 1,4%.

Desde el enfoque del gasto, en 2025, el consumo de los hogares creció 3,6%, consolidándose como uno de los motores de la recuperación de la demanda interna. Por su parte, el gasto de consumo final del Gobierno aumentó 7,1%, en línea con el dinamismo del bloque de administración pública, defensa, educación y salud, así como con mayores pagos de nómina estatal y una ejecución más intensiva del gasto corriente asociado a la provisión de bienes y servicios sociales.

Colombia cerró 2025 con una inflación anual del 5,1%, cercana al nivel registrado en 2024 y aún por encima de la meta del 3%. Este comportamiento obedeció al crecimiento de una economía operando por encima de su capacidad productiva; a presiones en los costos laborales, derivadas de incrementos salariales superiores a la inflación más productividad y de la reducción de la jornada laboral; a aumentos en los precios de algunos alimentos; y a presiones en los precios del gas natural a comienzos del año.

Perspectivas para el 2026

En 2026, Colombia experimentará un crecimiento moderado, impulsado durante la primera mitad del año por un consumo todavía dinámico, derivado del aumento del salario mínimo y la fortaleza de la demanda interna. No obstante, el país enfrentará presiones inflacionarias asociadas a mayores costos laborales, incertidumbre cambiaria y ajustes en precios regulados. A medida que avance el año, el ritmo de crecimiento tenderá a moderarse debido a tasas de interés persistentemente elevadas, una reducción del ingreso real disponible y condiciones financieras más restrictivas.

Aunque la inversión continuará mostrando debilidad, especialmente en el sector de la construcción, se anticipan oportunidades vinculadas al repunte de obras civiles y al contexto electoral, que podría propiciar decisiones orientadas a fortalecer la inversión pública, la estabilidad fiscal y la convergencia inflacionaria. En conjunto, 2026 se perfila como un año de transición, con margen para consolidar la recuperación económica, pero también con desafíos que requerirán prudencia y políticas enfocadas en la productividad, la sostenibilidad fiscal y la confianza empresarial.

La Compañía

En los últimos años, hemos enfrentado desafíos significativos que han puesto a prueba nuestra resiliencia y capacidad de adaptación. Desde la crisis sanitaria global y el estallido social en Colombia, hasta un entorno de alta inflación y volatilidad en la demanda. En 2022, gestionamos una fuerte demanda interna bajo un contexto inflacionario del 13.1%. Para 2023, el Banco de la República incrementó las tasas de interés con el fin de contener la inflación, lo que derivó en una contracción de la demanda nacional y una inflación del 9.8%. Durante 2024, el panorama mostró señales de alivio cerrando en 5.2%; no obstante, la incertidumbre política y un desempeño económico moderado intensificaron la competencia por volumen en el mercado.

2025 continuó mostrando señales de alivio para la compañía, con un incremento en volumen, pero sin cambios relevantes en el entorno de fondo: las tasas se mantuvieron altas, y el consumo continuó limitado. La compañía enfrentó además mayor presión en su estructura de costos por la implementación de la jornada laboral y por una inflación persistente (5.1%). Asimismo, durante el 2025, se materializó el incremento de costos energéticos. Colombia entró en un déficit crítico de gas natural. Ante la reducción de la oferta local y las restricciones en nuevas exploraciones, nos vimos expuestos a aumentos en precios de gas, significativamente más elevados, creciendo a 3 dígitos en la última parte del año.

Sin embargo, reafirmamos que nuestra solidez financiera y la fortaleza de nuestro modelo de negocio nos permiten seguir creyendo en el país.



En términos de inversión, avanzamos con paso firme en nuestro plan de modernización y crecimiento:

Planta en Guarne (Antioquia): Es un hito informar que nuestra nueva planta de corrugado en Guarne ya está lista y trabajando. Con una inversión de 52 millones de dólares, esta planta ya ha trasladado exitosamente la operación desde Medellín, demostrando que nuestra apuesta por la industria nacional es real y tangible. Caldera de biomasa que esperamos finalizar la construcción y puesta en marcha en el segundo trimestre (Q2) de 2026.

En relación con la División Forestal, mantenemos el compromiso con la seguridad y la productividad mediante equipos mecanizados. Además, mantenemos un firme compromiso con el desarrollo comunitario, generando empleos de calidad en áreas rurales y promoviendo el progreso local. A través de iniciativas como el programa de Obras por Impuestos, hemos contribuido a mejorar la conectividad vial y a fortalecer la educación en las comunidades donde operamos, reafirmando así nuestro compromiso con la responsabilidad social y la sostenibilidad.



Finalmente, seguimos impulsando un modelo de negocio ambientalmente sostenible. Contamos con bonos certificados que se terminaran de comercializar en los próximos años, fortaleciendo nuestra posición financiera.

Ante este panorama, el mensaje es de realismo y compromiso: A pesar de los desafíos, nuestra solidez e inversiones ya ejecutadas nos brindan confianza en la estabilidad y el crecimiento de nuestra organización en Colombia hacia el futuro. Esperamos también que el país pueda operar bajo un escenario político más estable, lo cual traerá beneficios no solo para la organización sino también para la industria manufacturera nacional.

Los Resultados

Las ventas de la Compañía presentaron una variación del 4.3% en 2025 con respecto al año anterior, impulsadas por la gestión estratégica de precios e incrementos de volumen de exportación. Como resultado de esta gestión, los ingresos alcanzaron la suma de \$1,742 mil millones de pesos.

El trabajo comercial desempeñó un papel crucial en el desempeño de la organización a lo largo de 2025. Nuestra fuerza de ventas ejecutó acciones determinantes para conservar y profundizar las relaciones con nuestros clientes, permitiendo gestionar el equilibrio entre el valor de nuestros productos y las presiones inflacionarias que afectaron materias primas, costos energéticos y otros sectores clave de la cadena de suministro.

Las utilidades netas fueron por \$191.5 mil millones de pesos. Es necesario tener presente que la cifra considera dos registros contables materiales que ocurrieron durante este año. El primer registro corresponde a ajustes de valor razonable de plantaciones forestales por valor de \$101.3 mil millones, y el segundo, por aproximadamente \$69.2 mil millones, corresponde a la ganancia contable de la venta de una parte del lote de la planta de Medellín. Descontando estos efectos netamente contables, la utilidad neta de 2025 fue de \$20.5 mil millones de pesos, comparada con una utilidad en 2024 de \$55.1 mil millones, también descontando estos efectos.

En relación con la caja neta generada por nuestras actividades operacionales, logramos una generación de \$280,3 mil millones, menor al año pasado como consecuencia del gran gasto en inversiones de capital. Adicionalmente, destacamos el ritmo acelerado de nuestras inversiones de capital, que ha alcanzado un valor de \$268.6 mil millones de pesos en 2025. Aunque esta inversión ha absorbido una parte sustancial de nuestros recursos de caja, refleja de manera contundente el compromiso sólido de nuestra organización con el progreso continuo de nuestras operaciones en Colombia. Este enfoque no solo subraya nuestra dedicación al presente, sino también nuestra confianza en un futuro robusto y próspero para el país.



Informe sobre Sistemas de Revelación y Control

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

Contamos con un programa de monitoreo financiero, liderado por la Dirección Financiera y la Presidencia de la organización, basado en un mapa de riesgos por operación que integra criterios como materialidad, cambios significativos en el negocio, implementación de nuevos sistemas de información, cambios representativos en la Alta Administración, segregación de funciones y resultados de auditorías internas, externas y monitoreos financieros previos. Como parte de este programa de monitoreo financiero aprobado para el año 2025, se hicieron visitas de revisión a las operaciones de corrugado en Cali y la operación de reciclaje, enfocándose en la verificación del cumplimiento de controles críticos financieros.

Por otra parte, dentro del proceso de implementación de Sarbanes Oxley (SOX) se realizaron visitas de revisión de procesos y controles a las operaciones de Corrugado Medellín, la operación forestal, Molinos Cali y las áreas corporativas de Contabilidad y Finanzas en Yumbo.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con un grupo de Auditoría interna, independiente de la administración, el cual auditó en el año 2025 el adecuado funcionamiento de controles financieros del complejo de Molinos Cali, Corrugado Medellín y Molino 5 y Corrugado en Barranquilla.

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

Informe especial sobre el Grupo Empresarial Smurfit Westrock

EJERCICIO FINANCIERO 2025

En cumplimiento del 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 entre Smurfit International BV. (compañía controlante) y sus subsidiarias Cartón de Colombia S.A., Reforestadora Andina S.A., Bosques Nacionales (Bosnal S.A.S.), Papeles y Cartones S.A. "Papelsa", Packing S.A.S., Compañía Colombiana Recicladora S.A.S., Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.S., Corrumed S.A.S., Occidental de Empaques S.A.S. y Smurfit Westrock Central Clúster S.A.S.

1. Las operaciones celebradas entre las partes durante el ejercicio 2025, así como los saldos de cuenta a esa misma fecha, entre la compañía controlante y sus subsidiarias, son:

Diciembre 2025

Reforestadora Andina S.A. (\$ Millones)	
Compra de materias primas y otros	\$65.080
Cuentas por pagar	\$662.685
Dividendos recibidos	\$3.111
Intereses causados	\$4.455
Venta de servicios y otros	\$2.107

Bosques Nacionales Bosnal S.A.S. (\$ Millones)	
Cuentas por pagar	\$121.384
Dividendos recibidos	\$7.809
Intereses causados	\$11.968

Papeles y Cartones S.A. "Papelsa" (\$ Millones)	
Compra de materias primas y otros	\$95.999
Compra de servicios	\$565
Cuentas por cobrar	\$16.117
Cuentas por pagar	\$120.373
Intereses pagados	\$1.706
Préstamo recibido	\$18.641
Venta de bienes	\$93.561
Venta de servicios	\$8.349

Packing S.A.S. (\$ Millones)	
Compra de materias primas y otros	\$3.010
Compra de servicios	\$45
Cuentas por pagar	\$102.208
Venta de bienes	\$64.758
Venta de servicios	\$3.376

Compañía Colombiana Recicladora S.A.S. (\$ Millones)	
Compra de materias primas y otros	\$62.087
Compra de servicios	\$111
Cuentas por cobrar	\$7.708
Cuentas por pagar	\$25.507
Intereses pagados	\$788
Venta de servicios y otros	\$-
Préstamo recibido	\$8.123
Venta de bienes	\$315
Venta de servicios	\$1.425

Corrumed S.A.S. (\$ Millones)	
Compra de materias primas y otros	\$74
Compra de servicios	\$90
Cuentas por pagar	\$54.639
Venta de bienes	\$69.163
Venta de servicios	\$2.623

Occidental de Empaques S.A.S. "Odempa" (\$ Millones)	
Compra de servicios	\$4
Cuentas por cobrar	\$9.915
Cuentas por pagar	\$4
Venta de bienes	\$23.867
Venta de servicios	\$1.352

SW Central Cluster S.A.S. (\$ Millones)	
Compra de servicios	\$105
Cuentas por cobrar	\$739
Cuentas por pagar	\$125
Venta de servicios y otros	\$280

Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.S. (\$ Millones)	
Compra de materias primas y otros	\$2
Compra de servicios	\$1.701
Cuentas por pagar	\$66.512
Intereses pagados	\$2.892
Préstamo recibido	\$30.218
Venta de bienes	\$83.094
Venta de servicios	\$3.483

Un mayor detalle sobre este informe se observa en la nota 32 de los estados financieros separados de Cartón de Colombia S.A., adjuntos al informe financiero anual de 2025.

1. No se concluyeron operaciones de mayor importancia durante el ejercicio 2025, entre la compañía controlante y otras entidades, por influencia o en interés de la controlante o en interés de las subsidiarias.
2. No se tomaron decisiones de mayor importancia, en las que las compañías subsidiarias hayan tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la compañía controlante, o viceversa.

A la fecha de elaboración de este informe, no se presentan transacciones o decisiones de interés que pudieran haber afectado en forma significativa la situación de Cartón de Colombia S.A., Reforestadora Andina S.A. Bosques Nacionales S.A.S. (Bosnal S.A.S.), Papeles y Cartones S.A. "Papelsa", Packing S.A.S., Compañía Colombiana Recicladora S.A.S., Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.S., Corrumed S.A.S., Occidental de Empaques S.A.S. y Smurfit Westrock Central Clúster S.A.S., sociedades controladas por Smurfit International B.V. que requieran ser reveladas.



SITUACIÓN LABORAL

Continúa nuestro compromiso para que la Compañía siga siendo reconocida como un gran lugar para trabajar y el empleador de elección, dentro de una cultura que promueve la seguridad, la integridad, la lealtad y el respeto, construida sobre los cimientos de la sostenibilidad. Trabajamos para crear la mejor experiencia para el empleado, promovemos la inclusión e impulsamos el desarrollo y el reconocimiento, inspirando a nuestra gente a alcanzar su máximo potencial. Las acciones en este sentido, así como los indicadores laborales, se encuentran detallados en el último Informe de Sostenibilidad, el cual puede consultarse en la página web: www.smurfitwestrock.com/sustainability.

Actualmente, las negociaciones colectivas se han desarrollado dentro del marco legal. La Compañía tiene pactada una convención colectiva vigente hasta noviembre 2028 con su sindicato de empresa y un laudo arbitral pendiente de resolución en firme con su sindicato de industria.



SITUACIÓN ADMINISTRATIVA

Cartón de Colombia S.A. es administrada por un Presidente con carácter de representante legal y cuatro suplentes, una Junta Directiva actualmente conformada por cuatro miembros principales y cuatro miembros suplentes, y se reúne periódicamente con la administración para revisar los resultados financieros, la situación económica, de mercado, las perspectivas y las estrategias; estudiar y aprobar los proyectos de inversión y autorizar al Presidente en aquellas decisiones y operaciones que así lo requieran con base en lo dispuesto en los estatutos sociales. Las actas de cada reunión se aprueban en la siguiente sesión de Junta Directiva.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

Cartón de Colombia S.A. continúa aplicando buenas prácticas en materia de Gobierno Corporativo, las cuales se encuentran descritas en nuestro Código de Buen Gobierno. Durante el año 2025 no se aprobaron reformas estatutarias por parte del máximo órgano social. Los estatutos actualizados se pueden consultar en la página web de la compañía.

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

Capital Social

- Capital autorizado: \$100.000.000
- Capital suscrito y pagado: \$56.047.069, representado en 112.094.138 acciones con valor nominal por acción de \$0,5
- Acciones ordinarias en circulación: 107.714.050
- Acciones readquiridas: 4.380.088

ADMINISTRACIÓN DE ACCIONES CARTÓN DE COLOMBIA S.A.

Composición accionaria al 31 de diciembre de 2025

Identificación accionista	Nombre accionista	Cantidad de acciones	% Participación
8050133871	Packaging Investments Holdings	71.796.733	66,65
444444117	Smurfit Kappa Centroamericana SLU	32.045.609	29,75
805021036	Packaging Investments Netherlands	3.544.563	3,29
805012526	Portal Comercial S.A.S.	50.311	0,05
900575437	La Serranía Verde S.A.S.	21.639	0,02
Otros		255.195	
TOTAL		107.714.050	100

ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN

Asamblea de Accionistas

Durante el 2025 se celebró una única reunión de Asamblea General de naturaleza ordinaria llevada a cabo el 31 de marzo de 2025 de forma presencial, en la que estuvieron representadas el 99,70% de las acciones en circulación. Su convocatoria se hizo conforme a los estatutos sociales, con más de 15 días de antelación y publicación del orden del día en diario de amplia circulación.

Principales acuerdos tomados de la reunión ordinaria de asamblea de accionistas del 31 de marzo de 2025

En la Asamblea Ordinaria se aprobaron los estados financieros individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2024, con sus respectivas notas, el informe de gestión, el informe del revisor fiscal, el proyecto de no distribución de utilidades del ejercicio 2024 y la elección de la Junta Directiva y del revisor fiscal.

Junta Directiva

La Junta Directiva está integrada por cuatro (4) miembros principales con sus respectivos suplentes, las personas que integran la Junta Directiva:

Principales

- Germán Ricardo Gambini
- Carlos Hernán Castro Encinales
- Ana María Zapata Blandón
- Andrés Felipe Muñoz Losada

Suplentes

- Anthony Paul Smurfit
- Andrés Roberto Silva Londoño
- Óscar Hernán Sabogal Arbeláez
- Carlos Coll

Quórum de la Junta Directiva

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

Durante el 2025, la Junta Directiva se reunió en cinco (5) oportunidades, todas presenciales, contando en todas ellas con el quórum exigido en los estatutos sociales para deliberar y decidir.

Comité de Auditoría

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

Sistema para la Administración y Riesgo de Lavado de Activos

Durante el año 2025, la oficial de cumplimiento presentó informe a la Junta



Directiva evidenciando que no se presentaron operaciones inusuales o sospechosas, o transacciones individuales en efectivo por cuantía igual o superior a \$10.000.000, por lo que no se presentó ningún reporte positivo ante la UIAF.

Situación Jurídica

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

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

De conformidad con lo dispuesto en el parágrafo 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.

Germán Ricardo Gambini
Presidente
Junta Directiva



Estados Financieros Consolidados

Cartón de Colombia S.A. y subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Con Informe de Revisor Fiscal

(expresados en millones de pesos)

Cartón de Colombia S.A. y subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2025

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2024 - Expresados en millones de pesos)

ACTIVO	Nota	2025	2024
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	\$ 10.516	18.219
Activos financieros	10	3.758	63.507
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11	431.729	363.520
Activos no financieros	12	20.840	21.241
Inventarios	13	126.080	156.066
Activos por impuestos corrientes, neto	22	174.526	109.430
Activos biológicos	14	77.384	73.828
Activos mantenidos para la venta	17	-	1.590
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		844.833	807.401
ACTIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11	17.895	13.696
Intangibles	15	16.139	10.063
Inversión en asociadas	16	164.503	156.234
Propiedades, planta y equipo	17	2.093.532	1.943.955
Activos biológicos	14	767.743	685.391
Derechos de uso	18	39.779	8.518
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		3.099.591	2.817.857
TOTAL ACTIVO		3.944.424	3.625.258
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y obligaciones	19	129.676	159.079
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, neto	20	692.000	536.512
Beneficios a empleados	24	60.894	79.703
Pasivo por arrendamientos	18	12.960	6.302
Pasivos por derivados		88	707
Pasivos no financieros	21	53.436	45.857
TOTAL PASIVO CORRIENTE		949.054	828.160
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y obligaciones	19	169.063	187.543
Beneficios a empleados	24	38.807	33.600
Provisiones	23	918	1.137
Pasivo por arrendamientos	18	28.183	4.526
Impuesto sobre la renta diferido, neto	22	119.927	123.751
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		356.898	350.557
TOTAL PASIVO		1.305.952	1.178.717
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas			
Capital suscrito y pagado	25	56	56
Readquisición de acciones propias		(22.235)	(22.218)
Prima en colocación de acciones		50.369	50.369
Reservas	25	1.335.581	1.209.703
Resultados acumulados		1.131.773	1.076.230
Otros resultados integrales	25	(6.509)	(7.856)
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		\$ 2.489.035	2.306.284
Participaciones no controladoras	25	149.437	140.257
TOTAL PATRIMONIO		\$ 2.638.472	2.446.541
TOTAL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		3.944.424	3.625.258

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Consolidados.


LUIS FERNANDO RODRÍGUEZ
 Representante legal (*)


EDWAR GUSTAVO PUERTA CATAÑO
 Contador Público (*)
 Tarjeta Profesional 153715-T


JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 227274-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

(*) 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 subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2025

(Con cifras comparativas por el año terminado al 31 de diciembre de 2024 - Expresados en millones de pesos)

	Nota	2025	2024
Ingresos	28	\$ 1.742.351	1.669.787
Costo de ventas	29	(1.401.770)	(1.304.801)
UTILIDAD BRUTA		340.581	364.986
Gastos de administración y ventas	31	(270.815)	(273.629)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	14	101.313	65.475
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto		64.439	23.354
Utilidad en venta de bonos de carbono		7.549	40
Otros Ingresos, neto		(1.648)	6.640
UTILIDAD OPERACIONAL		241.419	186.866
Ingresos financieros	30	2.515	4.225
Gastos financieros	30	(31.029)	(40.315)
Participación en las utilidades de subsidiarias	16	8.146	10.081
Diferencia en cambio, neto	30	(26.875)	8.381
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		194.176	169.238
Impuesto sobre las ganancias	22	(2.685)	(29.275)
UTILIDAD NETA		191.491	139.963
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia actuarial neta de impuestos	25	2.193	2.709
Método de participación patrimonial en asociadas	25	122	420
(Pérdida) Ganancia en la medición de activos financieros	25	(968)	1.029
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO (ORI)		1.347	4.158
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO		\$ 192.838	144.121
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A			
Propietarios de la controladora		\$ 181.421	131.969
Participaciones no controladoras		\$ 10.070	7.994
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A			
Propietarios de la controladora		\$ 182.762	136.106
Participaciones no controladoras		\$ 10.076	8.015
UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA DE ACCIONES ORDINARIAS EN PESOS			
De la utilidad neta del año	27	\$ 1.778	1.299
Del resultado integral del periodo en pesos	27	\$ 1.790	1.338

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Consolidados.


LUIS FERNANDO RODRÍGUEZ
Representante legal (*)


EDWAR GUSTAVO PUERTA CATAÑO
Contador Público (*)
Tarjeta Profesional 153715-T


JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 227274-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

(*) 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 subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Con cifras comparativas por el año terminado al 31 de diciembre de 2024 - Expresados en millones de pesos)

	Capital suscrito y pagado	Readquisición de acciones propias	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados acumulados	Otros resultados integrales	Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	\$ 56	(22.211)	50.369	975.385	1.178.599	(12.014)	2.170.184	133.632	2.303.816
Utilidad neta	-	-	-	-	131.969	-	131.969	7.994	139.963
Otros resultados integrales	25	-	-	-	(20)	4.158	4.138	20	4.158
Dividendos decretados	25	-	-	-	-	-	-	(1.389)	(1.389)
Readquisición de Acciones	-	(7)	-	-	-	-	(7)	-	(7)
Constitución de reservas	-	-	-	234.318	(234.318)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 56	(22.218)	50.369	1.209.703	1.076.230	(7.856)	2.306.284	140.257	2.446.541
Saldo al 1 de enero de 2025	\$ 56	(22.218)	50.369	1.209.703	1.076.230	(7.856)	2.306.284	140.257	2.446.541
Utilidad neta	-	-	-	-	181.421	-	181.421	10.070	191.491
Otros resultados integrales	25	-	-	-	-	1.347	1.347	-	1.347
Dividendos decretados	25	-	-	-	-	-	-	(890)	(890)
Readquisición de Acciones	-	(17)	-	-	-	-	(17)	-	(17)
Constitución de reservas	\$	-	-	125.878	(125.878)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$ 56	(22.235)	50.369	1.335.581	1.131.773	(6.509)	2.489.035	149.437	2.638.472

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


LUIS FERNANDO RODRÍGUEZ
 Representante legal (*)


EDWAR GUSTAVO PUERTA CATAÑO
 Contador Público (*)
 Tarjeta Profesional 153715-T


JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 227274-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

(*) 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 subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 - Expresados en millones de pesos)

	Nota	2025	2024
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación			
Resultado del ejercicio		\$ 191.491	139.963
Ajustes por:			
Depreciación	17	112.076	88.170
Amortización y retiros intangibles	15	3.252	2.023
Amortización derechos de uso	18	12.817	30.680
Agotamiento activos biológicos	14	71.017	67.071
Ganancias del valor razonable de activos biológicos	14	(101.313)	(65.475)
Diferencia en cambio no realizada	30	15.146	(8.821)
Rendimientos capitalizados de inversiones		-	17
Deterioro de cuentas por cobrar	11	670	1.112
Deterioro (recuperación) de inventarios	13	1.724	(1.801)
Utilidad en método de participación en asociadas	16	(8.146)	(10.081)
Impuesto de renta corriente	22	(7.276)	(30.850)
Impuesto diferido	22	4.591	1.575
Provisiones legales	23	231	(278)
Intereses causados por derechos de uso	18	3.024	3.006
Utilidad en baja de activos por derecho de uso	18	(229)	(1.458)
(Utilidad) en venta y retiro de propiedad, planta y equipo		(64.439)	(23.354)
Provisión primas de antigüedad		(41)	1.539
Pérdidas actuariales	24	2.193	4.167
Gasto por intereses pasivo pensional	24	3.445	4.323
Coberturas de flujos de efectivo	25	(968)	1.029
Gasto por intereses - causados	19	21.257	26.706
Pérdidas de plantaciones forestales	14	675	-
Cambios en activos y pasivos:			
Inventarios		28.262	5.800
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(73.078)	(70.750)
Activos no financieros		401	(3.623)
Activos por impuestos corrientes		(12.488)	61.879
Derechos de uso		(31.261)	(152)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		140.342	(65.102)
Pasivo por arrendamientos		31.561	152
Pasivos no financieros, derivados, impuesto de renta dif		3.136	10.166
Beneficios a empleados		(17.007)	4.891
Provisiones legales		(450)	(238)
Impuesto de renta y sobretasa pagados		(49.923)	(47.918)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u><u>280.692</u></u>	<u><u>124.368</u></u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION			
Compras de propiedades, planta y equipo	17	(268.616)	(275.940)
Aumentos por nuevas plantaciones	14	(56.287)	(47.668)
Disminución en activos financieros		59.749	4.762
Compras de intangibles	15	(9.328)	(4.866)
Venta de propiedades, planta y equipo		72.992	28.620
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u><u>(201.490)</u></u>	<u><u>(295.092)</u></u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Incremento de préstamos y obligaciones	19	184.166	261.001
Pagos de préstamos y obligaciones	19	(227.888)	(54.731)
Pagos de Intereses	19	(25.418)	(18.135)
Pagos por arrendamientos	18	(16.858)	(28.628)
Dividendos pagados	25	(890)	(1.389)
Readquisición de acciones propias	25	(17)	(7)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento		<u><u>\$(86.905)</u></u>	<u><u>158.111</u></u>
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO		(7.703)	(12.613)
Efectivo y equivalente al inicio del año		18.219	30.832
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre		<u><u>\$ 10.516</u></u>	<u><u>18.219</u></u>

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


LUIS FERNANDO RODRÍGUEZ
Representante legal (*)


EDWAR GUSTAVO PUERTA CATAÑO
Contador Público (*)
Tarjeta Profesional 153715-T


JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 227274-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

(*) 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 subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Expresado en millones de pesos

(excepto cuando se indique lo contrario)

Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

NOTA 1. ENTIDAD QUE REPORTA

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

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

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

NOTA 2. MARCO TÉCNICO NORMATIVO

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020, 938 de 2021, 1611 de 2022 y 1271 de 2024. Las NCIF aplicables en 2022 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB.

Estos Estados Financieros Consolidados fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 03 de marzo del 2026.

Un detalle de las políticas contables generales está incluido en la nota 5 de estos Estados Financieros Consolidados.

La preparación de estos Estados Financieros Consolidados de conformidad con Principios y Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptados en Colombia exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. El Grupo ha aplicado juicio al presentar la información relacionada, agrupada de una forma que considera es la más pertinente para lograr un entendimiento de su rendimiento y situación financieros.

En la nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los Estados Financieros Consolidados.

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

NOTA 3. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Las partidas incluidas en los Estados Financieros Consolidados del Grupo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde 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. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

La preparación de los Estados Financieros Consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos sobre el futuro, incluidos los riesgos y oportunidades relacionados con el clima, que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.



Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente y son consistentes con la administración de riesgos de la del Grupo y los compromisos relacionados con el clima cuando procede. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

a) Juicios

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

- **Activos Biológicos**

El Grupo estima el volumen de crecimientos de sus plantaciones forestales a través de un modelo de crecimiento por especie y zonas geográficas, ajustado con técnicas estadísticas con información de mediciones en parcelas permanentes y temporales distribuidas en



diferentes sitios representativos, para predecir el crecimiento en rodales particulares que cuenten con inventarios. Para lotes sin información se asigna modelos de crecimientos promedios por especie, esta valuación es descrita con mayor detalle en la nota 14 de estos Estados Financieros Consolidados.

b) Suposiciones e incertidumbres en las estimaciones

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

• Estimaciones para contingencias

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

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

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

• Impuesto a la renta e impuesto diferido

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

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

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

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

• **Deterioro de las cuentas por cobrar**

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

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

• **Beneficios a empleados post-empleo y a largo plazo**

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

Para el caso de los beneficios de largo plazo, como las primas de antigüedad, el Grupo realiza también, cálculo actuarial para reflejar en los Estados Financieros Consolidados los efectos de pasivo que requiere este concepto a su valor actual, el estudio actuarial es realizado por una firma experta en valoraciones actuariales.



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

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

NOTA 5. POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

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

Criterio de Materialidad

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

(a) Bases de consolidación

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

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

i) Subsidiarias

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

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

En el proceso de consolidación la Matriz combina los activos, pasivos y resultados de las entidades en las cuales determine control, previa homogenización de sus políticas contables.

En dicho proceso procede a la eliminación de transacciones recíprocas y utilidades no realizadas entre ellas. La parte correspondientes a las participaciones no controladoras en las entidades controladas, son presentadas en el patrimonio de forma separada del patrimonio de los accionistas de la Matriz. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los Estados Financieros Consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término del mismo.

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

Los Estados Financieros Consolidados incluyen las siguientes Subsidiarias:

	País de Incorp.	Porcentaje de participación 2025	2025	Porcentaje de participación 2024	2024
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	91,1	\$ 1.384.896	91,1	\$ 1.295.019
Bosques Nacionales (Bosnal S.A.S.)	Colombia	94,99	178.810	94,99	181.064

ii) Participaciones en inversiones en asociadas

Las inversiones de la Matriz en entidades donde no tiene control, pero si posee una influencia significativa se denominan “inversiones en asociadas” y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presume que ejerce una influencia significativa en otra entidad si posee directa o indirectamente entre el 20% y el 50% del derecho de voto de la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. El método de participación es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada periódicamente por los cambios en la participación del inversor en los activos netos de la participada después de realizar los ajustes necesarios para alinear las políticas contables de las compañías asociadas con las del Grupo. El resultado del período del inversor incluye su participación en el resultado del período de la participada y en otro resultado integral del inversor, en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de otros resultados integrales de la participada.

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

El Grupo aplica los criterios de deterioro desarrollados para instrumentos financieros: reconocimiento y valoración con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas



por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en cualquier otro activo financiero mantenido como consecuencia de la aplicación del método de participación.

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

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

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

iii) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surjan de transacciones entre las compañías del Grupo, son eliminados durante la preparación de los Estados Financieros Consolidados.

Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

(b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional 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 \$ 3.757,08 en 2025 y \$ 4.409,15 en 2024.

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

Moneda	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar US	\$ 3.757,08	4.052,71	\$ \$4.409,15	4.071,35

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios, denominados en monedas extranjeras que son medidos al valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión son reconocidas en resultados.

Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz se reconocen en otro resultado integral.

(c) Ingresos

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

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

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

(d) Beneficios a empleados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(e) Ingresos y costos financieros

Los ingresos 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 de la Compañía a recibir el pago.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o recibos en efectivo futuros estimados o recibidos durante la vida útil esperada del instrumento financiero para: el valor bruto en libros del activo financiero o el costo amortizado del pasivo financiero.

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

(f) Reconocimiento de costos y gastos

El Grupo reconoce sus costos y gastos, en la medida en que ocurran los hechos económicos de tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja). Se reconoce un gasto inmediatamente, cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo.

(g) Impuestos

(i) Impuesto a las ganancias

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

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto y se incluyen en el resultado, excepto cuando se relacionan con partidas en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, caso en el cual, el impuesto corriente o diferido también se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente.

(ii) Impuestos corrientes

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

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

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

(iii) Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias entre 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 consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen con las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

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

Medición

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

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

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



Compensación y clasificación

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

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

Gravámenes contingentes

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

(h) Activos biológicos

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

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

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

(i) Inventarios

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

El costo de partidas transferidas a inventarios desde activos biológicos es su valor razonable menos los costos estimados de vender a la fecha de cosecha. El valor neto realizable es el valor estimado de venta menos los costos de terminación y los costos que se deban incurrir en la venta y distribución.

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

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

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

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

(j) Propiedad, planta y equipo

(i) Reconocimiento y medición

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

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por el Grupo incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa; cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto; los costos de dismantelar, remover y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados en activos calificados.

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

Cuando partes significativas de un elemento de las propiedades, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como elementos separados (componentes importantes) de propiedades, planta y equipo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconocen netas en resultados.

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



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

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

(ii) Costos posteriores

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con la partida fluyan hacia el Grupo y el costo del elemento puede ser medido con fiabilidad. El importe en libros de cualquier componente retirado se da de baja. Otras reparaciones y los gastos de mantenimiento que no cumpla con los criterios de reconocimiento de activos se cargan al gasto en los resultados del período cuando se incurren.

(iii) Depreciación

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

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

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

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

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

(k) Activos mantenidos para la venta

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

Tales activos o grupos de activos se miden al menor entre su valor en libros y el razonable menos los costos de vender.

Cualquier deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorratea a los activos y pasivos restantes, excepto porque no se distribuye esta pérdida a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a empleados, propiedades e inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables de la Compañía. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de activos mantenidos para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultados.

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

(l) Activos intangibles

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

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

Desembolsos posteriores

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

Amortización

La amortización se calcula sobre el costo del activo. La amortización de los activos intangibles es reconocida en resultados con base en el método de amortización lineal, durante la vida útil estimada, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso, puesto que esta

refleja con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

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

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

(m) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

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

(n) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

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

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



(ii) Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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

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

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

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

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

Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas

<p>Activos financieros a costo amortizado</p>	<p>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.</p>
<p>Inversiones de capital a valor razonable con cambios en otro resultado integral</p>	<p>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.</p>

Pasivos financieros - Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como a valor razonable con cambios en resultado si se clasifica como mantenido para negociar, es un derivado o se designa como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

Cuentas por pagar comerciales

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

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

Deudas (Obligaciones Financieras)

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



Los honorarios incurridos para obtener las deudas se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o toda la deuda se recibirá. En este caso los honorarios se 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 período del préstamo con el que se relacionan. Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que el Grupo tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del balance.

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al costo de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta. Los ingresos por inversiones obtenidos en la inversión temporal de recursos obtenidos de deudas específicas que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización. Todos los demás costos de deudas son reconocidos en el estado de resultados en el período en el cual se incurren.

(iii) Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

Pasivos financieros

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

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

(iv) Compensación

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



(v) Coberturas

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

Los instrumentos financieros derivados pueden negociarse con alguna de las siguientes finalidades:

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

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

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

Contabilidad de coberturas

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

Instrumento financiero derivado

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

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

- a. No requerir una inversión neta inicial; o
- b. Requerir una inversión neta inicial inferior a la que se necesitaría para adquirir instrumentos que provean el mismo pago esperado, como respuesta a cambios en los factores de mercado.

Instrumento financiero derivado con fines de cobertura

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

Puntos Forwards

Son los puntos básicos que se deducen o se añaden al tipo de cambio actual (spot) para determinar el tipo de cambio al que se liquidará el contrato. Un subyacente de un instrumento financiero derivado es una variable directamente observable tal como un activo, un precio o valor, una tasa de cambio, una tasa de interés o un índice que, junto con el monto nominal y las condiciones de pago, sirven de base para la estructuración y liquidación de un instrumento financiero derivado.

Contratos Forwards sobre Divisas

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

Contabilización del derivado

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

(o) Capital social

(i) Acciones ordinarias

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

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

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

(p) Deterioro

(i) Activos financieros no derivados Instrumentos financieros y activos contractuales

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

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

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

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

Las provisiones de pérdida para las cuentas por cobrar comerciales y los activos contractuales siempre se miden en una cantidad igual a la pérdida de crédito esperada durante la vida. Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y al estimar las pérdidas de crédito esperadas, el Grupo considera información razonable y sustentable que es relevante y está disponible sin costo ni esfuerzo indebido. Esto incluye información y análisis tanto cuantitativos como cualitativos, basados en la experiencia histórica del Grupo y en una evaluación crediticia informada e incluyendo información prospectiva.

Tal como lo indica la NIIF 9 instrumentos financieros el Grupo ha evaluado la pérdida esperada de los activos financieros en su evaluación de deterioro desde el día 30 de su vencimiento, sin embargo, considerando la experiencia en gestión de recuperación, el comportamiento de pago del sector y las prácticas del flujo de caja de la industria y la región ha determinado como la medida más razonable y adecuada asumir que el riesgo crediticio en un activo financiero ha aumentado significativamente si está vencido por más de 120 días, no antes.

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

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

Activos financieros deteriorados

En cada fecha de reporte, 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.

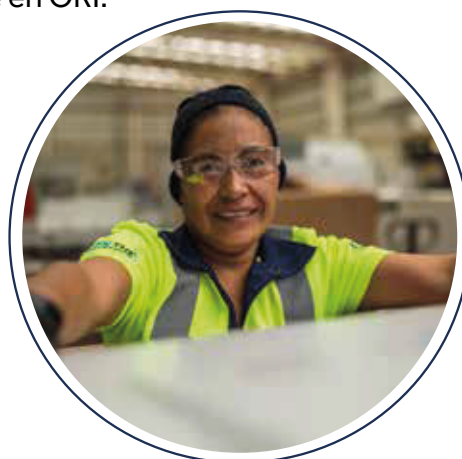
La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- 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 indicación, entonces se estima el monto recuperable del activo.

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

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

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

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

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

(q) Provisiones

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

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

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra el Grupo por determinados empleados. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2026. 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 2025.

(r) Arrendamientos

(i) Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento

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

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

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

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

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

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa incremental por préstamos del Grupo.

Para el cálculo del valor presente de un arrendamiento es usada la tasa de interés implícita en el contrato; sin embargo, si la tasa no puede ser fácilmente determinada, bien sea por el uso de indicadores futuros o macroeconómicos, como IPC o IBR, la tasa es calculada como



la tasa de descuento que el Grupo pagaría en la fecha del inicio del arrendamiento por un préstamo similar para obtener el activo.

(ii) Activos arrendados

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

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

(iii) Pagos por arrendamiento

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

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de los pasivos pendientes. Los gastos financieros son asignados a cada período durante el

(s) Ganancias por acción

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

(t) Distribución de dividendos

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

(u) Información financiera por segmentos

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

(v) Determinación de valores razonables

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición en el mercado principal o, en su ausencia, en mercado más ventajoso al que el Grupo tiene acceso a esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

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

Cuando existe uno disponible, el Grupo mide el valor razonable de un instrumento usando el precio cotizado en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado se considera activo si las transacciones de los activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información de precios sobre una base continua.

Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Grupo usa técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado considerarían al fijar el precio de una transacción.

Si un activo o un pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor, el Grupo mide los activos y las posiciones de largo plazo a un precio comprador y los pasivos y posiciones cortas a un precio vendedor.

Normalmente la mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Si la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no tiene un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración para la que se considera que los datos de entrada no observables son insignificantes en relación con la medición, el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción.

Posteriormente, esa diferencia se reconoce en resultados usando una base adecuada durante la vida del instrumento, pero nunca después del momento en que la valoración está totalmente respaldada por datos de mercado observables o la transacción ha concluido.

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



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

Jerarquía del valor razonable

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en los datos de entrada usadas en las técnicas de valoración.

La tabla a continuación analiza los activos y pasivos recurrentes registrados al valor razonable. Los distintos niveles se definen como sigue.

- **Nivel 1:** precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición.
- **Nivel 2:** datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir. precios) o indirectamente (es decir. derivados de los precios).
- **Nivel 3:** datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

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

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

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

- Nota 14 – Activos biológicos
- Nota 33 – Instrumentos financieros

Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en su precio de cotización vigente. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo (o el instrumento no cotiza en bolsa) el Grupo establece su valor razonable usando técnicas

de valuación. Estas técnicas incluyen el uso de los valores observados en transacciones recientes efectuadas bajo los términos de libre competencia, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de efectivo descontados y modelos de opciones haciendo máximo uso de información de mercado y depositando el menor grado de confianza posible en información interna específica de la entidad.

NOTA 6. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

El Grupo no tuvo cambios en sus políticas contables respecto a las aplicadas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y por el ejercicio terminado en esa fecha.

NOTA 7. PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES EMITIDOS AÚN NO VIGENTES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen pronunciamientos contables emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB) o por otras entidades reguladoras que deban ser aplicados en períodos anuales siguientes y que puedan tener un impacto significativo en la información financiera del Grupo.

NOTA 8. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

El Grupo determinó los segmentos de operación basados en la forma como la gerencia analiza la información financiera para efectos de la evaluación del desempeño del Grupo, para definir la asignación de recursos y para la toma de decisiones estratégicas. Los segmentos de operación son: División de Pulpa & Papel y División de Empaques.

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

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

Estos segmentos cumplen con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2025 y 2024.





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.

	Saldo a diciembre 31 de 2025		
	Empaques	Papel	Total
Ingresos	1.018.742	723.609	1.742.351
Ebitda	182.701	129.772	312.472
Depreciación, agotamiento y amortizaciones (otro)			(199.241)
Participación en las utilidades de subsidiarias			8.146
Ingreso FV Plantaciones Forestales			101.313
Gastos Financieros			(31.029)
Ingresos Financieros			2.515
Utilidad antes de impuestos			194.176
Impuesto a la renta			(2.685)
Utilidad del ejercicio			191.491

	Saldo a diciembre 31 de 2024		
	Empaques	Papel	Total
Ingresos	935.348	734.439	1.669.787
Ebitda	174.688	136.953	311.641
Depreciación, agotamiento y amortizaciones (otro)			(187.837)
Participación en las utilidades de subsidiarias			10.081
Ingreso FV Plantaciones Forestales			65.475
Gastos Financieros			(40.315)
Ingresos Financieros			10.193
Utilidad antes de impuestos			169.238
Impuesto a la renta			(29.275)
Utilidad del ejercicio			139.963

	Saldo a diciembre 31 de 2025		
	Empaques	Papel	Total
Activos			
Activos del Segmento	959.872	2.805.775	3.765.647
Activos Corporativos			178.777
Total Activos			3.944.424
Pasivos			
Pasivos del Segmento	226.149	661.049	887.198
Pasivos Corporativos			418.754
Total Pasivos			1.305.952

	Saldo a diciembre 31 de 2024		
	Empaques	Papel	Total
Activos			
Activos del Segmento	875.351	2.511.947	3.387.298
Activos Corporativos			237.960
Total Activos			3.625.258
Pasivos			
Pasivos del Segmento	182.575	523.925	706.500
Pasivos Corporativos			472.217
Total Pasivos			1.178.717

NOTA 9. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	2025	2024
Efectivo		
Caja	\$ 288	228
Bancos	9.971	17.906
Total efectivo	10.259	18.134
Equivalentes de efectivo		
Otras inversiones (i)	257	85
Total equivalentes de efectivo	257	85
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 10.516	18.219



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 BB+, según la agencia calificadoradora.

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

	2025	2024
Derechos en fideicomiso	\$ 107	19
Bonos de carbono	150	-
Tidis	-	66
	<u>\$ 257</u>	<u>85</u>

Estas inversiones son medidas a costo amortizado.

La exposición del Grupo a riesgos de tasa de interés, crédito y de moneda se revelan en la Nota 33.

NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS

De corto plazo

Corresponden a inversiones a término fijo con plazo máximo de un año los cuales son medidos a costo amortizado. La tasa promedio ponderada del rendimiento de estas inversiones durante el 2025 fue del 3,50%.

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

Las fechas de vencimiento para las inversiones en Smurfit Westrock Treasury al cierre del 2025 es el 02 de enero del 2026 manteniéndose las mismas condiciones financieras.

	2025	2024
Inversiones denominadas en dólares		
Smurfit Westrock Treasury (Dublín, Irlanda)	\$ 3.758	63.507
Total activos financieros	<u>\$ 3.758</u>	<u>63.507</u>

NOTA 11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

	2025	2024
Cuentas por cobrar y préstamos		
Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	\$ 206.157	181.255
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 32) (ii)	177.995	153.164
Anticipos a proveedores	3.103	4.150
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	5.621	6.838
Otras cuentas por cobrar, neto	38.853	18.113
Total, cuentas por cobrar y préstamos corto plazo	431.729	363.520
Cuentas por cobrar y préstamos		
Anticipos a proveedores	3.118	2.989
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	12.525	8.455
Otras cuentas por cobrar, neto	2.252	2.252
Total, cuentas por cobrar y préstamos largo plazo	17.895	13.696
Total, cuentas por cobrar y préstamos	\$ 449.624	377.216

Riesgos crediticios y de mercado, y pérdidas por deterioro

En la nota 33 se incluye información sobre la exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y de mercado y a las pérdidas por deterioro del valor de las cuentas por cobrar comerciales.

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

	2025	2024
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 210.917	185.386
Provisión por deterioro	(4.760)	(4.131)
Cuentas comerciales por cobrar neto	\$ 206.157	181.255

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

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



	Clientes	Otras cuentas por cobrar	Total provisión
Saldo a enero 01 de 2024	\$ 3.403	30	3.433
Provisión	1.098	14	1.112
Cuentas castigadas	(370)		(370)
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ 4.131	44	4.175
Provisión	670		670
Cuentas castigadas	(41)	(33)	(74)
Saldo a diciembre 31 de 2025	\$ 4.760	11	4.771

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

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

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

Edades	2025	2024
No vencida	\$ 182.422	157.751
Vencida de 1 a 30 días	20.530	19.382
Vencida de 31 a 60 días	2.664	3.310
Vencida de 61 a 90 días	675	998
Vencida de 91 a 120 días	272	439
Más de 120 días	4.355	3.506
Menos provisión de cartera	(4.760)	(4.131)
Total	\$ 206.157	181.255

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

Edades	2025	2024
Vencida de 61 a 90 días	\$ 224	332
Vencida de 91 a 120 días	181	293
Más de 120 días	4.355	3.506
Total	\$ 4.760	4.131

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

	2025	2024
Otras Compañías del grupo Smurfit Westrock	\$ 177.995	103.348
Total cuentas por cobrar partes relacionadas	\$ 177.995	103.348

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

NOTA 12. ACTIVOS NO FINANCIEROS

	2025	2024
Gastos pagados por anticipado	\$ 2.789	3.298
Anticipo industria y comercio	10.617	10.095
Otros activos	143	190
Contrato de obras por impuestos	7.291	7.658
Total activos no financieros	\$ 20.840	21.241

NOTA 13. INVENTARIOS

	2025	2024
Materias primas	\$ 44.143	62.715
Suministros de producción	6.909	6.722
Productos en proceso	8.160	14.166
Productos terminados	10.420	11.620
Repuestos	56.001	59.997
Otros	447	846
Total inventarios	\$ 126.080	156.066

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios. El costo de inventarios reconocido durante el año 2025 como costo de ventas asciende a \$502.841 y 469.958 para 2024 (Nota 29).

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

El deterioro de inventarios ha tenido el siguiente movimiento:

	Materia prima	Inventario en proceso	Inventario terminado	Inventario de repuestos	Total provisiones
Saldo a enero 1 de 2024	\$ 1.803	65	671	39.952	42.491
Deterioro (reversión)	(63)	25	(358)	(1.405)	(1.801)
Saldo a diciembre 31 de 2024	1.740	90	313	38.547	40.690
Deterioro (reversión)	(444)	65	(9)	2.112	1.724
Saldo a diciembre 31 de 2025	\$ 1.296	155	304	40.659	42.414

NOTA 14. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Bosques	
Saldo a enero 1 de 2024	\$	713.147
Aumentos por nuevas plantaciones		47.668
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)		65.475
Cosecha de bosques (traslado a inventarios)		(67.071)
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$	759.219
No corriente		685.391
Corriente		73.828
Saldo a enero 1 de 2025		759.219
Aumentos por nuevas plantaciones		56.287
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)		101.313
Cosecha de bosques (traslado a inventarios)		(71.017)
Pérdida de Plantaciones		(675)
Saldo a diciembre 31 de 2025	\$	845.127
No corriente		767.743
Corriente	\$	77.384

Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta:	2025	2024
Madura (adulta)	\$ 760.923	682.162
Sin madurar (joven)	84.204	77.058
	\$ 845.127	759.220

	2025	2024
Ingresos por venta de plantaciones	\$ 28.588	18.717
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	\$ 101.313	65.475

Los activos biológicos del Grupo consisten en 40.652 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2025 (40.292 en 2024), que se utilizan para la producción de pulpa de papel. Estas plantaciones generan una proporción significativa de las necesidades totales de fibra de madera a las fábricas que producen el papel.

Medición de los valores razonables

Jerarquía del valor razonable

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las mediciones del valor razonable para los bosques por 845.127 y \$ 759.220, respectivamente, han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 3 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.

Cantidad:

- En el modelo de valoración, se utilizan los costos de hectárea típica del gobierno para valorar las hectáreas de plantaciones jóvenes. Para el año 2025, debido a que el gobierno no actualizó los costos mediante resolución, la compañía continúa valorando las plantaciones jóvenes de fibra corta y fibra larga mediante la indexación de costos de mano de obra, insumos, herramientas, entre otros, empleando una tarifa ponderada del 7,39%, resultante del IPC del 2024 que fue de 5,2% y 9,50% del SMMLV 2024.

Las toneladas adultas son valoradas de acuerdo con el precio comercial de la madera por cada fibra.

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

Técnicas de valoración y variables no observables significativas

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

Tipo	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
Plantación comercial adulta para especies de pino y eucalipto.	Valor realizable del inventario de madera en pie de las plantaciones forestales comerciales pertenecientes a la Compañía al cierre de cada periodo. Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.	<ul style="list-style-type: none"> - Precios promedio de mercado para pino y eucalipto en Colombia en los últimos doce meses. - Curvas de Crecimiento para cada especie. - A partir de diciembre 2024, los Costos de ventas se calculan de acuerdo con precio SPOT del mes 	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los precios que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan. Los precios para valorizar son los precios de mercado para cada especie.</p> <p>En fibra corta los precios de eucalipto se definen de acuerdo con el precio de compra de eucalipto en el mercado, el cual se espera que se mantenga estable. En fibra larga (Pino) es importante anotar que se tiene precio para distinguir madera para pulpa y madera para aserrío.</p>

Tipo	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
Plantación comercial joven para especies de pino y eucalipto.	Hectáreas totales sembradas de acuerdo con reportes de planeación de plantaciones jóvenes. Valorizada a costo de Hectárea típica de acuerdo con una tarifa ponderada del 7,39%, resultante del IPC del 2024 que fue de 5,2% y 9,50% del SMMLV 2024.	Costos de la hectárea típica asignada por el ministerio de agricultura de acuerdo con resoluciones anuales, separados por zonas.	El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los costos que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan de acuerdo con la resolución del ministerio. Debido a que el gobierno no realiza actualización de costo, para la valoración de los años 2025 y 2024, la compañía ha empleado indexación de costos de mano de obra, insumos, herramientas, entre otros, empleando una tarifa del 7,39% y 10,67% respectivamente.
Plantación comercial destinada para venta aserrío.	Se valoriza al precio de venta de madera aserrable en el mercado, menos los costos incurridos en su cosecha. Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.	-Precio de venta para madera aserrable en el mercado de Colombia. -Costos incurridos para cosechar la madera. -Se considera que el 16% del patrimonio de Fibra Larga puede ser vendido en el mercado como madera aserrable. (i)	El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los precios o los costos que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan. Se espera que los costos se mantengan estables y que los precios tengan un aumento a principio del año y se mantengan estables durante el resto del año. El valor razonable tendría también una variación si cambia el porcentaje de madera aserrable, el cual se espera que se mantenga igual.

Estrategia de administración de riesgo

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

Riesgos regulatorios y ambientales

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

Riesgo por clima y otros

Las plantaciones del Grupo están expuestas al riesgo de los daños causados por los cambios climáticos, enfermedades, incendios y otras fuerzas naturales. El Grupo cuenta con extensos

procesos destinados a la vigilancia y mitigación de estos riesgos, incluyendo entrenamiento y equipos de brigadas especializadas de control de incendios, inspecciones periódicas de sanidad forestal, control de plagas e inspecciones sobre enfermedades.

Riesgo de oferta y demanda

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

NOTA 15. INTANGIBLES

Año terminado al 31 de diciembre de 2024	Derechos	Licencias	Programas de computador	Total
Saldo neto inicial	\$ 941	596	5.683	7.220
Adiciones	-	400	4.469	4.869
Retiros/venta	(3)	-	-	(3)
Amortizaciones	-	(251)	(1.772)	(2.023)
Saldo neto final	938	745	8.380	10.063
Saldo al 31 de diciembre de 2024				
Costo	938	1.866	15.809	18.613
Amortización acumulada	-	(1.080)	(7.470)	(8.550)
Saldo neto	\$ 938	786	8.339	10.063

Año terminado al 31 de diciembre de 2025	Derechos	Licencias	Programas de computador	Total
Saldo neto inicial	\$ 938	745	8.380	10.063
Adiciones	(648)	-	9.976	9.328
Amortizaciones	-	(265)	(2.987)	(3.252)
Saldo neto final	290	480	15.369	16.139
Saldo al 31 de diciembre de 2025				
Costo	291	1.866	25.785	27.942
Amortización acumulada	-	(1.345)	(10.458)	(11.803)
Saldo neto	291	521	15.327	16.139

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

Derechos: Corresponde a certificados de bonos de carbono.

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

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

	Saldo a diciembre 31 de				
	País de incorporación	Porcentaje de participación	2025	Porcentaje de participación	2024
Colombates S.A.	Colombia	46,60%	164.503	46,60%	156.234

	Nota	2025
Saldo al 1 de enero	\$	156.234
Participación en las utilidades		8.146
Participación en la variación Patrimonial		122
Saldo al 31 de diciembre	\$	164.503

	País	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad neta
Al 31 de diciembre de 2025						
Colombates S.A.S	Colombia	\$ 395.405	57.036	338.369	166.874	17.481
Al 31 de diciembre de 2024						
Colombates S.A.S	Colombia	\$ 381.888	61.263	320.625	177.502	21.634

El objeto social de la Compañía Colombiana de Empaques Bates - Colombates S.A.S es comercializar sacos y bolsas de papel para uso industrial. Su ubicación está en la ciudad de Palmira – Valle del Cauca.

Las inversiones en asociadas están valoradas por el método de participación patrimonial de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

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

NOTA 17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Costo	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Equipos y Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2024	\$ 649.816	1.246.731	21.833	399.492	2.317.872
Adiciones	-	-	-	275.940	275.940
Traslados	4.279	212.162	2.386	(218.827)	-
Retiros	(26.223)	(14.994)	(80)	(10)	(41.307)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 627.872	1.443.899	24.139	456.595	2.552.505
Adiciones	-	-	-	268.616	268.616
Traslados	67.365	328.272	116	(395.753)	-
Retiros**	(8.344)	(8.597)	(462)	-	(17.403)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$ 686.893	1.763.574	23.793	329.458	2.803.718

Depreciación acumulada	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Equipos y Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2024	\$ (68.216)	(476.535)	(10.087)	-	(554.838)
Depreciación	(10.608)	(74.089)	(3.473)	-	(88.170)
Retiros	23.141	12.828	79	-	36.048
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(55.683)	(537.796)	(13.481)	-	(606.960)
Depreciación	(11.297)	(97.463)	(3.316)	-	(112.076)
Retiros	-	8.521	329	-	8.850
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$ (66.980)	(626.738)	(16.467)	-	(710.186)
Saldo neto a:					
Saldo neto al 01 de enero 2024	581.600	770.196	11.746	399.492	1.763.034
31 de diciembre de 2024	572.189	906.103	10.658	456.595	1.945.545
Activos mantenidos para venta	(1.590)	-	-	-	(1.590)
Saldo neto al 31 de diciembre 2024	570.599	906.103	10.658	456.595	1.943.955
31 de diciembre de 2025	619.913	1.136.836	7.325	329.458	2.093.532
Activos mantenidos para venta	-	-	-	-	-
Saldo neto al 31 de diciembre 2025	\$ 619.913	1.136.836	7.325	329.458	2.093.532

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

**A continuación, se detalla la composición de los retiros de activos de Propiedad, Planta y Equipo realizados durante el período:

Depreciación acumulada	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Equipos y Construcción en curso	Total
Retiro por venta	(8.344)	(352)	-	-	(8.696)
Baja normal	-	(8.244)	(463)	-	(8.707)
Retiros**	\$ (8.344)	(8.597)	(463)	-	(17.403)

Capital comprometido

Los siguientes son los compromisos futuros de capital en materia de propiedad, planta y equipo que ya fueron autorizados por la Administración a diciembre 31 de 2025, pero que aún no han sido adquiridos e incorporados en los Estados Financieros Consolidados:

	2025	2024
Contratado	\$ 104.213	165.428
No contratado	187.300	249.418
Total capital comprometido	\$ 291.513	414.846

Deterioro

Las pruebas de deterioro para los elementos de propiedades, planta y equipo se realizan sobre la base de las unidades generadoras de efectivo, cuando surgen desencadenadores de deterioro. En 2025 y 2024 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 2025 se capitalizaron \$20.280 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo. En el año 2024 se capitalizaron \$15.898 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo.

Activos mantenidos para la venta

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

Durante el 2025, fue transferido a los comprados la totalidad del terreno, así como también la transferencia del control.

Del mismo modo, en el contrato mencionado se entregó bajo la figura de comodato, a partir de la fecha de celebración, una proporción del lote del inmueble equivalente a 32.712,69 m². Para el uso de los compradores en desarrollo de sus actividades. Debido a que estos activos en comodato incluidos en la venta mencionada están comprometidos en dicha transacción, la Compañía presenta restricción de uso sobre dichos bienes, tal como se acordó en el contrato, esto significa que solo podrá ejercer las actividades propias de operación de la planta de Medellín y no podrá comprometer el bien para ningún otro uso.

Durante el año 2025 la realización de esta negociación generó una utilidad en la venta de propiedades, planta y equipo por \$ 69.210 millones la cual afectó los resultados del periodo.

NOTA 18. DERECHOS DE USO

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

Costo	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Al 1 de enero de 2024	\$ 6.681	26.346	276	8.185	41.488
Adiciones	5.387	22.563	-	2.882	30.832
Bajas	(5.789)	(25.194)	(276)	(3.057)	(34.316)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	6.279	23.715	-	8.010	38.004
Adiciones	-	44.379	-	-	44.379
Bajas	(5.064)	(23.715)	-	(1.338)	(30.117)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$ 1.215	44.379	-	6.672	52.266

Amortización Acumulada	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Al 1 de enero de 2024	\$ (5.432)	(22.736)	(276)	(4.678)	(33.122)
Amortización	(4.925)	(24.207)	-	(1.548)	(30.680)
Bajas	5.789	25.194	276	3.057	34.316
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ (4.568)	(21.749)	-	(3.169)	(29.486)
Amortización	(1.125)	(10.241)	-	(1.451)	(12.817)
Bajas	5.064	23.485	-	1.267	29.816
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$ (629)	(8.505)	-	(3.353)	(12.487)
Saldo neto a:					
31 de diciembre de 2024	\$ 1.711	1.966	-	4.841	8.518
31 de diciembre de 2025	\$ 586	35.874	-	3.319	39.779

Importes reconocidos en resultados

	2025	2024
Intereses reconocidos en resultados	\$3.024	3.006
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	\$3.799	4.656
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor	\$1.530	1.811

Opciones de Prórroga

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

Arrendamiento Operativo

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





Pasivo financiero relacionado con los derechos de uso

	2025	2024
Saldo al 1 de enero	\$ 10.828	7.076
(+) Adiciones del período	44.379	30.832
(+) Intereses causados	3.024	3.006
(-) Pagos realizados	(16.858)	(28.628)
(-) Bajas del periodo	(229)	(1.458)
Saldo al 31 de diciembre	\$ 41.143	10.828
Corto plazo	12.960	6.302
Largo plazo	\$ 28.183	4.526

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

Distribución de pagos:

2026	13.102
2027	13.782
2028	6.626
2029	3.358
2030 en adelante	4.276
TOTAL	\$ 41.143

NOTA 19. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES

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

A continuación, se detalla el saldo de las obligaciones financieras de la compañía al cierre del 31 de diciembre de 2025 y 2024 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.

	2025	2024
Deuda con bancos	\$ 241.756	308.265
Deudas partes relacionadas (ver nota 32)	56.983	38.438
Total obligaciones financieras	\$ 298.739	346.622

Moneda

Peso colombiano	260.505	297.108
Dólar de los Estados Unidos de América	38.234	49.514
Total	\$ 298.739	346.622

Pasivos corrientes – capital	2025	2024
Préstamos bancarios no garantizados	\$ 123.543	148.710
Préstamos de relacionadas intereses	218	294
Intereses otras deudas	5.915	1.505
Total corriente	129.676	159.079
No corriente	169.063	187.543
Total obligaciones financieras	\$ 298.739	346.622

A continuación, se relacionan los préstamos por entidad con sus respectivas tasas de interés: La tasa promedio ponderada de la deuda durante el 2025 fue de 9,51% y 11,23% para 2024.

	2025	2024
Deuda denominada en dólares	\$ 37.571	48.501
Bancolombia Panamá	37.571	48.501
Deuda denominada en pesos		
Bancolombia S.A.	\$ 183.271	189.690
Citibank	-	20.000
Banco de Bogotá S.A.	15.000	40.000
Papeles y Cartones S.A.	18.500	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	30.000	30.000
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	8.063	8.063
	254.834	287.753
Total prestamos (Capital)	292.405	336.254
Más intereses por pagar	6.334	10.368
Total Deuda	\$ 298.739	346.622

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

		2025	2024
Saldo inicial	\$	346.622	131.781
(+) Créditos adquiridos en el período		184.166	261.001
(+) Intereses causados		21.257	26.706
(-) Abono a capital		(227.888)	(54.731)
(-) Pago de intereses		(25.418)	(18.135)
Saldo final	\$	298.739	346.622

A. Términos y vencimientos de reembolso de deuda

		2025	2024
	Fecha de Vencimiento	Moneda	Monto en libros
Préstamo Bancario no Garantizado			
COP			
Bancolombia	31/01/2025	-	15.000
Citibank	21/02/2025	-	20.000
Bancolombia	10/02/2026	10.666	-
Bancolombia	18/03/2026	-	9.374
Bancolombia	18/03/2026	-	5.000
Bancolombia	18/03/2026	-	15.000
Bancolombia	13/05/2026	-	15.316
Bancolombia	14/05/2026	5.105	-
Banco de Bogota	2/06/2026	15.000	-
Bancolombia	29/09/2026	50.000	-
Banco de Bogota	30/01/2027	-	5.000
Banco de Bogota	30/01/2027	-	15.000
Bancolombia	28/02/2027	-	12.500
Bancolombia	28/02/2027	12.500	37.500
Bancolombia	5/03/2027	-	20.000
Bancolombia	28/06/2027	5.000	-
Bancolombia	5/03/2027	20.000	60.000
Banco de Bogota	21/03/2027	-	5.000
Banco de Bogota	21/03/2027	-	15.000
Bancolombia	28/06/2027	5.000	-
Bancolombia	19/12/2027	75.000	-
Préstamo Bancario no Garantizado		USD	198.271
Bancolombia Panamá	14/02/2025		37.571
Total préstamos bancarios			235.842
Prestamos Asociadas y Partes Relacionadas		COP	
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.			30.000
Papeles y Cartones S.A.			18.500
Compañía Colombiana Recicladora S.A.			8.063
Total préstamos Asociadas y Partes relacionadas			56.563
Intereses			6.334
Total préstamos y obligaciones financieras			298.739
			346.622

A continuación, se detallan los vencimientos de capital de los préstamos y obligaciones a diciembre 31 de 2024:

Entidad	No. Crédito	Importe	2025	2026	2027	2028
Banco de Bogota	1154462489	15.000	15.000	-	-	-
Bancolombia	5980086913	20.000	-	20.000	-	-
Bancolombia	5980090912	10.666	10.666	-	-	-
Bancolombia	8010029994	5.105	5.105	-	-	-
Bancolombia	8010034110	12.500	-	12.500	-	-
Bancolombia	8010034505	10.000	5.000	5.000	-	-
Bancolombia	5980093371	50.000	50.000	-	-	-
Bancolombia	1260108063	75.000	-	37.500	37.500	-
Bancolombia Panamá (USD)	8021000416114	37.571	37.571	-	-	-
Total Créditos		235.842	123.342	75.000	37.500	-
Colombates S.A. (*)		30.000	-	-	-	30.000
Colrecicladora S.A. (*)		8.063	-	-	-	8.063
Papelsa S.A. (*)		18.500	-	-	-	18.500
Intereses causados		6.334	6.334	-	-	-
Total Préstamos		62.897	6.334	-	-	56.563
Total		298.739	129.676	75.000	37.500	56.563

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

NOTA 20: ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2025	2024
Cuentas por pagar Comerciales (i)	\$ 243.367	255.322
Cuentas por pagar parte relacionadas (ver nota 32)	446.291	276.924
Otras cuentas por pagar	2.342	4.266
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 692.000	536.512

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

NOTA 21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	2025	2024
Retención en la fuente	\$ 9.616	9.708
Retenciones y aporte de nómina	5.910	3.795
Impuesto a las ventas retenido	15.156	10.962
Impuesto de industria y comercio retenido	9.575	9.432
Impuestos por pagar diferentes del impuesto sobre la renta	13.179	11.960
Total pasivos no financieros	\$ 53.436	45.857

NOTA 22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, las compañías están sujeta al impuesto de renta y complementarios. La tarifa aplicable para los años 2025 y 2024 fue del 35%.

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

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

En adición:

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección. Para Reforestadora Andina, las declaraciones de renta de los años 2020 y 2021 están en firme debido a que tuvieron beneficio de auditoría.

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:

	2025	%	2024	%
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	194.176		169.238	
	35%		35%	
Impuesto calculado con la tarifa vigente:	67.962	35,00%	59.233	35,00%
Efectos impositivos de:				
Ingresos no gravables	(94.542)	(48,69%)	(51.891)	(30,66%)
Gastos no deducibles	37.107	19,11%	23.013	13,60%
Impuesto de ejercicios anteriores	(5.385)	(2,77%)	(1.582)	(0,94%)
Impuesto de ganancia ocasional	2.134	1,10%	2.077	1,23%
Cargos (reversión de impuesto diferido)	(4.591)	(2,36%)	(1.575)	(0,93%)
Provisión para impuesto sobre la renta	2.685	1,39%	29.275	17,30%

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

Impuestos gravámenes y tasas	2025	2024
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 12.661	32.432
Ajuste Impuesto sobre la renta años anteriores (i)	(5.385)	(1.582)
Total impuesto corriente	7.276	30.850
Impuesto sobre la renta diferido	(4.591)	(1.575)
Total impuesto renta diferido	\$ (4.591)	(1.575)
Total impuestos gravámenes y tasas	2.685	29.275

(i) El ajuste de años anteriores corresponde al beneficio tributario por la inversión en Evaporadores, el cual fue reconocido contablemente en el año 2024. Este reconocimiento se llevó a cabo después de obtener la certificación de aprobación por parte de la CVC, requisito fundamental para tomar el beneficio, aunque dicho beneficio fue incluido en la declaración de renta del año 2024.

(ii) La disminución del impuesto sobre la renta y complementarios en el año 2025, que pasó de \$32.433 millones en 2024 a \$12.663 millones, corresponde a la variación proporcional de los ingresos gravados del periodo, sin que haya ocurrido ningún evento extraordinario. La reducción es meramente operacional. Adicionalmente, la tasa efectiva de 2025 se vio impactada por un ajuste correspondiente a años anteriores por \$5.385 millones, derivado de la aplicación de un beneficio tributario.

Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de:

NIC 12.81(a)	2025			2024		
	Antes de impuestos	Cargo de impuesto	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargo de impuesto	Después de impuestos
Ganancias/ (pérdidas)	(1.993)	768	(1.225)	(5.751)	2.013	(3.738)
Total	\$ (1.993)	768	(1.225)	(5.751)	2.013	(3.738)



Impuestos diferidos

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

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

	2025	2024
Impuestos diferidos activos	\$ 52.942	44.243
Impuestos diferidos pasivos	(172.869)	(167.994)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	\$ (119.927)	(123.751)

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) Cartón Colombia tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y
- ii) Cartón Colombia 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascendían a \$1.243.314 y \$1.153.268 respectivamente.

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

	Saldo al 1 de enero de 2024	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2024	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2025
Propiedades, planta y equipo	\$ 129.625	(12.275)	-	117.350	22	-	117.372
Activos biológicos	18.026	1.901	-	19.927	1.898	-	21.825
Otras diferencias temporarias	20.995	7.707	2.013	30.715	2.204	768	33.687
Cuentas por cobrar	(998)	(235)	-	(1.233)	(210)	-	(1.443)
Inventarios	(18.248)	(1.783)	-	(20.031)	(35)	-	(20.066)
Otras diferencias temporarias	(26.087)	3.110	-	(22.977)	(8.471)	-	(31.448)
Total	\$ 123.313	(1.575)	2.013	123.751	(4.592)	768	119.927

Activos por impuestos corrientes, neto

	2025	2024
Imporenta por pagar vigencia fiscal	\$ (12.663)	(32.433)
Descuento Tributario IVA AFRP	114.437	83.687
Impuesto de renta por obras por impuestos	(7.377)	(7.115)
Otros (Retefuente-sobrante en liq-dscto ICA)	80.129	65.291
Total activos por impuestos corrientes, neto	\$ 174.526	109.430

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, las compañías prepararon un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante el año 2023. Los estudios no dieron lugar a ajustes que afectarían los ingresos, costos y gastos fiscales de las compañías.

Aunque los estudios de precios de transferencia de 2025 se encuentran en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

Impuesto mínimo de tributación

En cumplimiento con lo establecido en el párrafo 6 del artículo 240 del Estatuto Tributario, se efectuó el cálculo de la Tasa de Tributación Depurada del Grupo (TTDG) cuyo resultado es de (21%) para el año 2025, cuyo resultado es superior al 15% señalado en la norma fiscal vigente y por tanto no dio lugar a ningún reconocimiento adicional del gasto por impuesto de renta corriente.

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

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

Se establece un impuesto mínimo para los residentes en Colombia, fijando un impuesto adicional en caso de que el impuesto de renta depurado con algunos ajustes sea inferior al 15% de la utilidad contable antes de impuestos con ciertos ajustes. Así las cosas, los contribuyentes deberán:

(i) Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial.

(ii) Determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial, y,

(iii) Determinar la tasa de tributación depurada de contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. Si la tasa efectiva (Impuesto depurado/utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el impuesto a adicionar para alcanzar la tasa del quince por ciento (15%) del contribuyente o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial.

Se exceptúan de esta norma las Zonas Económicas y Sociales - ZESE durante el periodo que su tarifa de renta sea del cero (0%), contribuyentes cuya utilidad depurada sea igual o inferior a cero, quienes se rijan por lo previsto en el Art 32 del Estatuto Tributario. (Concesiones), las empresas industriales y comerciales del estado o sociedades de economía mixta que ejerzan los monopolios de suerte, azar y licores; los hoteles y parques temáticos siempre que no se encuentren obligados a presentar informe país por país.

Otros Aspectos normativos

- Se limita al 3% anual de la renta líquida ordinaria el monto de la sumatoria de algunos ingresos no constitutivos de renta, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios.
- Los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTel), no son deducibles, estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario del 30% de las inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTel) que cuenten con aprobación del Consejo Nacional de Beneficios Tributarios (CNBT).
- La Ley 2277 de 2022 eliminó la posibilidad de deducir los pagos de regalías de que tratan los artículos 360 y 361 de la Constitución Nacional indistintamente de la denominación del pago, del tratamiento contable y de la forma de pago (dinero o especie), el monto no deducible corresponde al costo total de producción de los recursos no renovables en la exploración y explotación de recursos naturales no renovables, no obstante la Corte Constitucional mediante Sentencia C-489 de 2023 declaró inexecutable dicho artículo, por lo tanto, esta clase de regalías resultan deducibles en la medida que cumplan con los requisitos del artículo 107 del Estatuto Tributario.
- El artículo 10 de la Ley 2277 de 2022, que adiciono el parágrafo 6° al artículo 240 del Estatuto Tributario en lo relativo a la Tasa Mínima de Tributación, ha sido objeto de demandas por inconstitucionalidad, durante el año 2024, la Corte Constitucional mediante las Sentencias C-219 de junio 12 de 2024, y C- 488 de noviembre 21 de 2024, determinó que esta norma cumple con los principios de la Constitución Nacional y con ello la declara executable.
- El Consejo de Estado mediante auto 28920 del 3 de julio de 2025, levanta la suspensión provisional del numeral 12 del concepto DIAN No. 100208192-202 de marzo de 2024, el cual establece la necesidad de efectuar el cálculo de la tasa de tributación depurada (TTD) en Compañías que presenten pérdida contable.
- Es deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones devengadas y pagadas durante el año o periodo gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta) y siempre que sean pagados previo a la presentación inicial del impuesto sobre la renta. Será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta y siempre que se encuentre debidamente certificado por el agente retenedor.
- Los impuestos aplicables a las utilidades que se distribuyan a título de dividendos establecen una tarifa de retención en la fuente del 10% para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional, la cual será trasladable a la persona natural residente. Se mantienen las excepciones establecidas en las normas vigentes.



- Los dividendos y participaciones recibidos por personas sin residencia, sociedades y entidades extranjera establecimientos permanentes de sociedades extranjeras que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional estarán gravados a la tarifa especial del 20%.
- Los dividendos gravados se determinarán: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten ho (35%) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario.
- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente par ese momento.

NOTA 23. PROVISIONES

	Litigios	
Al 1 de enero de 2024	\$	1.653
Utilizadas en el año		(238)
Provisión del año		(278)
Al 31 de diciembre de 2024	\$	1.137
Utilizadas en el año		(450)
Provisión del año		231
Al 31 de diciembre de 2025	\$	918

Legales

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

Corresponden a litigios laborales en proceso que de acuerdo con la opinión de los asesores jurídicos son consideradas posibles o remotas y que de acuerdo con el juicio y experiencia de la administración no requieren provisión.

NOTA 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 2025 y 2024 respectivamente:

		2025	2024
Remuneración	\$	179.853	179.728
Seguridad social		35.224	44.431
Primas extralegales		32.331	33.216
Prima de servicios		13.559	12.612
Cesantías		13.814	12.805
Vacaciones		9.371	9.622

Aportes parafiscales	10.907	10.369
Capacitación al personal	4.849	4.653
Seguros	3.206	2.715
Dotación a trabajadores	2.258	2.513
Intereses a cesantías	1.649	1.536
Indemnizaciones laborales	1.922	1.785
Deporte y recreación	316	330
Otros	4.085	4.106
Total beneficios a empleados	\$ 313.344	320.421

El siguiente es un detalle de los saldos de las obligaciones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	2025	2024
Beneficios de corto plazo	\$ 63.646	72.930
Beneficios post-empleo (i)	31.737	35.906
Beneficios de largo plazo (ii)	4.318	4.467
Total pasivos laborales	\$ 99.701	113.303
Menos largo plazo beneficios post-empleo - pensiones	34.772	30.672
Menos largo plazo Beneficios de largo plazo - primas de antigüedad	4.035	2.928
Total largo plazo pasivos laborales	\$ 38.807	33.600
Total corto plazo pasivos laborales	60.894	79.703

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 el 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 – Pensiones de Jubilación

Estado de situación financiera	2025	2024
Pensiones	31.737	35.906
Saldos de pasivos	\$ 31.737	35.906
Cargos al estado de resultados		
Pensiones	3.445	4.323
Total pensiones	3.445	4.323
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	\$ (2.193)	(4.167)



Movimiento del pasivo pensional	2025	2024
Al 1 de enero	\$ 35.906	41.071
Costos de intereses	3.445	4.323
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(2.193)	(4.167)
Beneficios pagados	(5.421)	(5.321)
Al 31 de diciembre	\$ 31.737	35.906

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$31.737 en 2025 y \$35.906 en 2024.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 11,89% en 2025 y 10,17% en 2024, y el incremento futuro de salarios de 3% para ambos años.

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 212.

Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre 2024 son los siguientes:

	2025	2024
Tasa de descuento	11,89	10,17
Inflación / tasa de crecimiento	3,00	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:

Incremento (disminución) en el pasivo pensional	2025	2024
Incremento tasa de descuento en 0,25%	\$ 421	1.033
Disminución tasa de descuento en 0,25%	(421)	(1.097)
Incremento tasa de inflación en 0,25%	(508)	(1.259)
Disminución tasa de inflación en 0,25%	496	1.191

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:

	2025	2024
Tasa de descuento real	4,8	4,8
Tasa de descuento nominal	9,9	9,9
Tasa de incremento pensional	9,9	9,9
Tasa de inflación	9,9	9,9
Tabla de mortalidad en Colombia		Tabla RV-08

Al 31 de diciembre de 2024, 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
31.736	42.320

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

(ii) Beneficios de largo plazo -primas de antigüedad

Estado de situación financiera	2025	2024
Primas de antigüedad	4.318	4.467
Saldos de pasivos	4.318	4.467

Las primas de antigüedad es un beneficio extralegal que tiene el Grupo para sus trabajadores condicionado únicamente al tiempo de servicio y se paga cuando el trabajador se cumple cierta cantidad de años los cuales están estipulados en el plan de beneficios.



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

Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

Tasa de descuento	9,86%
Inflación / tasa de crecimiento	3%

Supuestos de mortalidad

La vida esperada de los empleados es calculada con base en la tabla colombiana de mortalidad de rentas vitalicias del 2008 publicada por la Superintendencia Financiera en Colombia y aprobada por la resolución No. 1,555 de 30 de julio de 2010, la cual ha sido construida con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia. La duración promedio ponderada de la obligación por beneficios definidos es de 4,87 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	2025	2024
Incremento tasa de descuento en 0.25% (0.25% en 2024)	65	(37)
Disminución tasa de descuento en 0.25% (0.25% en 2023)	(65)	38
Incremento en tasa de inflación en 0.25%	80	(7)
Disminución en tasa de inflación en 0.25%	81	7

La información sobre la sensibilidad mostrada anteriormente es exacta y se ha determinado mediante la realización de los cálculos de los pasivos utilizando diferentes supuestos y el método de crédito unitario proyectado dicha información se calculó con un porcentaje de 0,25% en 2024 y 0,25% en 2023. El número de beneficiarios en 2025 es de 1.656 personas y 1.479 para 2024

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 2025 y 2024 así:

Número de acciones	2025	2024
Capital suscrito y pagado	\$ 112.094.138	112.094.138
Acciones readquiridas	(4.380.088)	(4.378.685)
Acciones en circulación	\$ 107.714.050	107.715.453

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

	2025	2024
Reserva legal	\$ 38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones	1.316.543	1.190.665
Reserva para readquisición de acciones neta	19.000	19.000
	\$ 1.335.581	1.209.703
Readquisición de acciones propias	\$ (22.235)	(22.218)
Total reservas	\$ 1.313.346	1.187.485

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 2025, las demás reservas incluyendo la utilidad del ejercicio, están a la libre disposición de la Asamblea de Accionistas.

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

Dividendos

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2025 no decretó dividendos; el resultado del ejercicio 2024 que ascendió a la suma de \$ 128.878 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2024 no decretó dividendos; el resultado del ejercicio 2023 que ascendió a la suma de \$ 234.319 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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:

	2025	2024
Reforestadora Andina S.A.	\$ 479	833
Bosques Nacionales Bosnal S.A.	412	556
Total Dividendos a Participaciones No Controladoras	\$ 890	1.389

Participaciones no controladoras

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

Compañía	2025		2024	
	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.
Patrimonio	\$ 1.518.622	188.493	\$ 1.421.542	188.237
Más participación en asociadas	-	93.239	-	85.392
Total patrimonio	\$ 1.518.622	281.732	\$ 1.421.542	273.629
Porcentaje de participaciones no controladoras	8,91%	5,01%	8,90%	5,01%
Total participaciones no controladoras	\$ 135.327	14.110	\$ 126.552	13.706

Otro resultado integral

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

	Pérdida actuarial neta de impuestos	Participación en el O.R.I. de Asociada	Cobertura de flujos de efectivo	Total O.R.I.
Saldo a enero 1 de 2024	\$ (9.741)	(1.631)	(642)	(12.014)
Movimiento del periodo	2.709	420	1.029	4.158
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ (7.032)	(1.211)	387	(7.856)
Movimiento del periodo	2.193	122	(968)	1.347
Saldo a diciembre 31 de 2025	\$ (4.839)	(1.089)	(581)	(6.509)

NOTA 26. GESTIÓN DE CAPITAL

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

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

Consistente con la industria, la empresa monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente menos la caja disponible).

El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

NOTA 27. GANANCIA POR ACCIÓN

Para determinar la utilidad neta por acción, el Grupo divide el resultado neto del período entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción consolidada al 31 de diciembre de 2025 fue de \$1.778 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2024 fue de \$ 1.299 pesos por acción.

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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.

		2025	2024
Utilidad neta *	\$	191.491	139.963
Número promedio de acciones ordinarias en circulación		107.714.050	107.715.453
Total ganancia por acción ordinaria**		1.778	1.299
Total resultado integral del período *	\$	192.838	144.121
Número promedio de acciones ordinarias en circulación		107.714.050	107.715.453
Total ganancia por acción ordinaria**		1.790	1.338

* Información en millones de pesos colombianos

** Información en pesos colombianos

NOTA 28. INGRESOS

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

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

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

Se excluyen los impuestos a las ventas y se calculan netos de provisiones para rebajas y descuentos. El Grupo basa su estimación de devoluciones sobre la base de los resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de operación y las características específicas de cada acuerdo. A continuación, se presenta un detalle de los ingresos de actividades ordinarias durante el período:

	2025	2024
Venta de Bienes	\$ 1.662.368	1.604.912
Prestación de servicios	46.305	43.175
Otros Ingresos	33.678	21.700
Total de ingresos de actividades ordinarias	\$ 1.742.351	1.669.787

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 \$ 33.510 millones en 2025 y \$ 38.161 en 2024. 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 otras compañías del Grupo Smurfit Westrock. Los otros ingresos corresponden a la comercialización de papel que no es fabricado por el Grupo Smurfit Westrock.

NOTA 29. COSTO DE VENTA

	2025	2024
Materias primas y abastecimientos	\$ 502.841	469.958
Beneficios a empleados	211.181	206.970
Servicios públicos	178.148	165.983
Repuestos/materiales para mantenimiento	111.224	98.971
Depreciaciones	107.645	83.988
Servicios	75.403	69.641
Costo de transporte	58.870	44.610
Otros Costos	30.057	28.457
Amortizaciones	13.292	30.180
Impuestos	17.243	15.573
Agotamiento	71.097	67.018
Seguros	10.290	9.965
Honorarios y consultoría	8.087	6.934
Arrendamientos	3.392	3.660
Costos de viaje	3.000	2.893
	\$ 1.401.770	1.304.801

NOTA 30. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

A continuación, se detalla los ingresos y gastos financieros:

Ingresos Financieros	2025	2024
Intereses (i)	\$ 2.515	4.225
Total Ingresos Financieros	\$ 2.515	4.225

Gastos Financieros	2025	2024
Intereses (ii)	\$ 17.862	25.592
Comisiones (iii)	508	1.005
Costo financiero por pensiones de jubilación	3.449	4.327
Descuentos financieros en factoring	9.181	8.997
Otros gastos financieros	29	394
Total gastos financieros	\$ 31.029	40.315
Diferencia en cambio no realizada	(15.146)	8.821
Diferencia en cambio realizada	(11.729)	(440)
Total de diferencia en cambio	\$ (26.875)	8.381

- (i) Los Ingresos por Intereses corresponden principalmente a los generados por las inversiones de corto plazo, por préstamos a trabajadores y otros intereses menores.
- (ii) Los gastos por Intereses corresponden principalmente a los costos generados en las obligaciones financieras de la entidad durante los períodos descritos anteriormente.
- (iii) Los gastos por comisión corresponden principalmente a las comisiones bancarias generadas en los movimientos bancarios realizados durante el período informado.



NOTA 31. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

Gastos de administración	2025	2024
Beneficios a empleados	\$ 88.715	100.647
Servicios	16.578	14.488
Mantenimiento y reparaciones	23.392	20.640
Honorarios	6.860	7.409
Amortizaciones	2.776	2.469
Contribuciones y afiliaciones	2.531	2.720
Arrendamientos	1.798	2.767
Gastos de viaje	4.826	4.898
Depreciaciones	4.431	4.182
Comisiones a terceros	155	145
Útiles y papelería	1.210	1.313
Seguros	340	394
Gastos de representación	1.077	933
Impuestos	130	97
Gastos legales	1.617	2.104
Otros	6.373	7.952
Total gastos de administración	\$ 162.809	173.158

Gastos de ventas	2025	2024
Fletes en ventas	59.678	57.421
Otros (i)	32.608	27.632
Beneficios a empleados	13.449	12.804
Gastos de viaje	319	329
Servicios	471	466
Provisión para deudores	670	1.098
Honorarios	336	219
Mantenimiento y reparaciones	208	218
Seguros	97	93
Contribuciones y afiliaciones	62	48
Gastos legales	17	102
Impuestos	5	-
Arrendamientos	86	41
Total gastos de venta	108.006	100.471
Total de gastos administrativos y de ventas	\$ 270.815	273.629

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

NOTA 32. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

a. Operaciones con asociadas:

Colombates S.A.S		2025	2024
Venta de bienes	\$	83.094	90.606
Venta de servicios		3.483	1.792
Compra de bienes		2	147
Compra de servicios		1.701	1.630
Intereses causados		2.892	3.243
Cuentas por pagar		66.512	47.481
Préstamos recibidos		30.218	30.230
Dividendos pagados		345	602

b. Operaciones con otras empresas del Grupo Smurfit Westrock:

		2025	2024
Venta de bienes	\$	451.092	477.922
Venta de servicios		43.451	42.335
Intereses recibidos		2.057	4.580
Compra de bienes		177.650	168.120
Compra de servicios		60.861	51.566
Intereses causados		2.494	886
Inversión a término fijo		-	-
Cuentas por cobrar		130.415	153.164
Cuentas por pagar		314.131	229.443
Préstamos recibidos		26.764	8.126
Dividendos pagados		890	1.390

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 2024 y 2023 la remuneración a personal clave de la gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

		2025	2024
Salarios y otros pagos laborales	\$	16.558	12.857
Gastos de transporte y otros gastos de viaje		2.073	1.624
Valor por cobrar de préstamos otorgados		375	299

Los miembros de junta directiva han devengado honorarios por \$ 141 y \$ 212 millones en 2025 y 2024, respectivamente.

Resumen de las transacciones con partes relacionadas:	2025	2024
Venta de bienes	\$ 534.186	568.528
Ingreso por prestación de servicios	46.934	44.127
Compra de materias primas y otros bienes	177.651	168.267
Compra de servicios	62.562	53.196
Salarios, gastos de viaje y transporte	19.006	14.179
Honorarios	-	141
Intereses pagados	5.386	4.129
Intereses recibidos	2.057	4.580
Dividendos pagados	1.235	1.992

Resumen de saldos con partes relacionadas:	2025	2024
Cuentas por cobrar	\$ 130.415	153.164
Cuentas por pagar	380.643	276.924
Inversiones en depósitos a término fijo	-	-
Préstamos recibidos	56.982	38.356

NOTA 33. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

a. Clasificaciones contables y valor razonable

Activos financieros corrientes	2025	2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 10.516	18.219
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar:		
Cuentas comerciales por cobrar	206.157	181.255
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	177.995	153.164
Cuentas por cobrar a empleados	5.621	6.838
Otras cuentas por cobrar	38.853	18.113
Total cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 428.626	359.370
Activos financieros	3.758	63.507
Total activos financieros corrientes	\$ 442.900	441.096
Cuentas por cobrar y préstamos no corriente:		
Anticipos a proveedores	3.118	2.989
Cuentas por cobrar a empleados	12.525	8.455
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
Cuentas por cobrar y préstamos no corriente:	\$ 17.895	13.696
Total activos financieros no corrientes	17.895	13.696
Total Activos Financieros	\$ 460.794	454.792

Pasivos financieros corrientes	2025	2024
Préstamos	129.676	159.079
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	692.000	536.512
Pasivo por arrendamientos	12.960	6.302
Total pasivos financieros corrientes	\$ 834.636	701.893
Pasivos financieros no corrientes		
Préstamos	169.063	187.543
Pasivo por arrendamientos	28.183	4.526
Pasivos por derivados	88	707
Total pasivos financieros no corrientes	\$ 197.334	192.776
Total Pasivos Financieros	\$ 1.031.970	894.669

Instrumentos Financieros - por categoría

		2025
Activos en la fecha de balance		Activos al costo amortizado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		449.624
Activos financieros		3.758
Total	\$	453.382

Pasivos en la fecha de balance		Pasivos al costo amortizado
Obligaciones financieras		298.739
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		692.000
Pasivo por arrendamientos		41.143
Total	\$	1.031.882

		2024
Activos en la fecha de balance		Activos al costo amortizado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		377.216
Activos financieros		63.507
Total	\$	440.723

Pasivos en la fecha de balance		Pasivos al costo amortizado
Obligaciones financieras		346.622
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		536.512
Pasivo por arrendamientos		10.828
Total	\$	893.962

Instrumentos Financieros - Riesgo de Liquidez

31 de diciembre de 2025			
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total corto plazo
Obligaciones financieras	\$ 54.571	75.105	129.676
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	245.709	446.291	692.000
Pasivo por arrendamientos	2.504	3.797	6.301
Total	\$ 302.784	525.193	827.977

31 de diciembre de 2024

	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total corto plazo
Obligaciones financieras	\$ 95.743	63.336	159.079
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	259.588	276.924	536.512
Pasivo por arrendamientos	2.504	3.797	6.301
Total	\$ 357.835	344.057	701.892

Año 2025	Nota	A Costo Amortizado	Total	Nivel 2
Activos financieros medidos a valor razonable				
Certificado de depósitos	9	3.758	3.758	3.758
Activos financieros medidos a valor razonable				
Préstamos Bancarios Garantizados	19	235.842	235.842	235.842
Préstamos Bancarios No Garantizados	19	198.271	198.271	198.271

Administración del Riesgo Financiero

General

El Grupo 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 del Grupo cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, políticas y los procedimientos del Grupo para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital por parte del Grupo.

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

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

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

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

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

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de moneda

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

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

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

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



Exposición al riesgo de moneda

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

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

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio al contado a la fecha del estado de situación financiera	
	2025	2024	2025	2024
EUR	1,08	1,08	1,04	1,04
US\$	4.059,01	4.071,35	3.757,08	4.409,15

		2025			2024		
		Pesos	US\$ miles	EUR miles	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	710	189	162	2.541	576	555
Inversiones		3.758	1.000	855	63.506	14.403	13.875
Deudores Comerciales y otros deudores		133.816	35.617	30.442	235.859	53.493	51.532
Préstamos Bancarios no garantizados		(37.571)	(10.000)	(8.547)	(48.501)	(11.000)	(10.597)
Acreeedores comerciales		(59.400)	(15.810)	(13.513)	(65.883)	(14.942)	(14.395)
Exposición neta del estado de situación financiera	\$	41.313	10.996	9.399	187.522	42.530	40.970

Riesgo de Tasa de Interés

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

plazo hacia el largo plazo con una distribución del 47,41% corto plazo y 56,69% largo plazo, y ha sido contratado principalmente con bancos a través de líneas de crédito previamente aprobadas y a tasas de mercado para el sector industria. El costo promedio de la deuda es del 4,74% para la deuda denominada en dólares del 10,10% para la deuda denominada en pesos.

Las líneas de crédito y cupo de endeudamiento son aprobados por la Junta Directiva, las decisiones de endeudamiento se realizan con base a la planeación y seguimiento constante del flujo de caja operacional. El Grupo realiza estrictamente los pagos de capital e intereses y mantiene su calidad crediticia frente al sector financiero, lo cual le permite acceder a tasas de mercado más favorables.

Perfil

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

		Monto Nominal	
		2025	2024
Instrumentos de tasa fija			
Activos financieros	\$	3.758	63.507
Pasivos financieros		-	20.000
Instrumentos de tasa variable			
Activos financieros	\$	-	-
Pasivos financieros		292.405	316.254

Volatilidad en la tasa de Cambio

El Grupo está expuesta a la volatilidad en la tasa de cambios dólar vs peso, ya que mantiene una posición de activos y pasivos denominado en dólares derivados de sus operaciones de exportación e importaciones de bienes y servicios. Dado que la posición monetaria neta, activos menos pasivos, denominados en dólares es activa, el Grupo ha establecido una cobertura natural mediante la contratación de una deuda en dólares, y para los proyectos de capital comprometidos en euros ha tomado cobertura con forward.

Riesgo de Crédito

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

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

El Grupo realiza anualmente una evaluación financiera de todos sus clientes a través de una compañía independiente y especializada en la valoración de riesgo crediticio, adicionalmente, la administración realiza un monitoreo permanente del comportamiento crediticio de sus principales clientes.

A la fecha de reporte el total de las cuentas por cobrar representaba el 8,91% del total del activo del Grupo.



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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Cuenta por cobrar	2025
1 - 60 días	\$ 203.057
61 - 90 días	675
91 - 120 días	272
Total deudores comerciales no deteriorados	\$ 204.004

Vencido pero no deteriorado	2024
1 - 60 días	\$ 180.443
61 - 90 días	998
91 - 120 días	(186)
Total deudores comerciales no deteriorados	\$ 181.255

Instrumentos de deuda

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

La administración monitorea las calificaciones del crédito y dado que 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 de el Grupo mantiene flexibilidad en el financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito competitivas comparadas con el mercado.

La Dirección financiera supervisa las proyecciones de la reserva de liquidez (que incluye líneas de crédito no usadas), su efectivo y equivalentes de efectivo sobre la base de los flujos esperados. Adicionalmente, la política de administración de liquidez de el 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: \$77.900 no garantizado, con Bancolombia; El interés es pagadero a la tasa de 11,79%
- Cupo de crédito: \$150.000 con Bancolombia, \$124.500 con Banco de Bogotá, cifras en millones de pesos al 31 de diciembre del 2025.

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

Pasivos financieros no derivados 2025	Valor en libros	Total	Flujos de efectivo contractuales			
			2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años
Banco de Bogotá	\$ 15.000	15.000	-	15.000	-	-
Bancolombia	20.000	20.000	-	-	20.000	-
Bancolombia	10.666	10.666	10.666	-	-	-
Bancolombia	5.105	5.105	-	5.105	-	-
Bancolombia	12.500	12.500	-	-	12.500	-
Bancolombia	10.000	10.000	-	5.000	5.000	-
Bancolombia	50.000	50.000	-	50.000	-	-
Bancolombia	75.000	75.000	-	-	37.500	37.500
Bancolombia Panamá	37.571	37.571	37.571	-	-	-
Totales	\$ 235.842	235.842	48.237	75.105	75.000	37.500

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

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

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

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio a la fecha del balance	
	2025	2024	2025	2024
EUR	1,13	1,08	1,17	1,04
USD \$	4.059,01	4.071,35	3.757,08	4.409,15

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2025, excluyendo los efectos de conversión de los activos netos de las operaciones en el extranjero a la moneda de reporte de el Grupo y considerando la devaluación del 14,78% durante el 2025 del peso colombiano frente al dólar, la pérdida neta de el Grupo se afectó en \$26.875 millones, debido al efecto cambiario generado por los saldos monetarios denominados en moneda extranjera.

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

El siguiente análisis de sensibilidad se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que el Grupo considera como razonablemente posible al final del período sobre el que se informa, adicionalmente supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés se mantienen constantes.

El análisis se aplica de la misma forma para el año 2025 y 2024, aunque la variación razonablemente posible en la tasa de cambio de moneda extranjera era distinta, como se indica a continuación:

31 de diciembre de 2025						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)						
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,19	710	700	9	743	(33)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	35,62	133.816	132.030	132.030	140.093	(6.277)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	15,81	59.400	58.608	58.608	62.187	(2.787)
Obligaciones financieras	10,00	37.571	37.069	37.069	39.333	(1.762)
Posición neta (pasiva) activa						

31 de diciembre de 2024						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)						
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,19	852	806	46	865	(13)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	52,16	229.962	217.680	12.282	233.564	(3.602)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	30,87	136.114	128.844	7.270	138.246	(2.132)
Obligaciones financieras	11,00	48.500	45.910	2.590	49.260	(760)
Posición neta (pasiva) activa						

El escenario 1 refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar durante los años 2025 y 2024 de \$3.706,94 Y \$4.173,66 respectivamente. El escenario 2, refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio para los años 2025 y 2024 de \$3.993,31 Y \$4.478,21 respectivamente. Para la simulación de tasas, se tomó como referencia el máximo y mínimo precio según cada caso, cotizado en el último trimestre del año.

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

Riesgo de tasa de interés

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



31 de diciembre de 2024	Monto	Tasa	Resultados	
			Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
Inversiones				
Packing Investment Holding	-	0,00%	-	-
Smurfit kappa Treasury	3.751	4,50%	(38)	38
Obligaciones				
Compañía Colombiana de Empaques Bates SA	30.000	10,25%	(300)	300
Papeles y Cartones SA	18.500	10,25%	(185)	185
Colrecicladora	8.063	10,25%	(81)	81
Obligaciones Bancarias				
COP - Bancolombia	15.000	10,28%	(150)	150
COP - Bancolombia	5.105	10,13%	(51)	51
COP - Bancolombia	5.000	10,01%	(50)	50
COP - Bancolombia	10.666	9,39%	(107)	107
COP - Bancolombia	50.000	9,45%	(500)	500
COP - Bancolombia	20.000	9,99%	(200)	200
COP - Bancolombia	12.500	9,94%	(125)	125
COP - Bancolombia	5.000	10,01%	(50)	50
COP - Bancolombia	75.000	10,75%	(750)	750
USD - (Expresado COP) Bancolombia Panamá	37.571	4,51%	(376)	376
Sensibilidad de Flujos de Efectivo (neta)	296.156		(2.963)	2.963

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

NOTA 34. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde la fecha del cierre de los Estados Financieros Consolidados hasta la fecha de emisión de estos, no se han presentado hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera del Grupo que está reflejada en los Estados Financieros Consolidados con corte al 31 de diciembre de 2025, o que ameriten emitir revelaciones adicionales.



Certificación de los Estados Financieros Consolidados

Certificación de los Estados Financieros Consolidados

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

Que para la emisión de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el estado de situación financiera consolidada, estados de resultados consolidados, de cambios en el patrimonio de los accionistas consolidado, y de flujos de efectivo consolidados, así como las notas a los mismos, por los años terminados en esas fechas, los cuales se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos conforme al reglamento y que las cifras se han tomado fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

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

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

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

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

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

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

Luis Fernando Rodriguez
Representante Legal

Edwar Gustavo Puerta Cataño
Contador Público



Informe del Revisor Fiscal



Informe del Revisor Fiscal

Señores Accionistas

Cartón de Colombia S.A.:

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Cartón de Colombia S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 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 materiales y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

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

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados mí y en mi informe de fecha 28 de febrero de 2025, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

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

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

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

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

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

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

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.



- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

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

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

3 de marzo de 2026



Estados Financieros Separados
Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
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 2025

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2024 - Expresados en millones de pesos)

ACTIVOS	Nota	2025	2024
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 9.588	18.078
Activos financieros	9	3.757	63.507
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	427.945	358.840
Activos no financieros	11	13.351	13.426
Inventarios	12	134.121	165.772
Activos por impuestos corrientes, neto	21	179.729	112.752
Activos biológicos	13	14.008	14.290
Activos mantenidos para la venta	16	-	1.590
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		782.499	748.255
ACTIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	16.099	11.875
Intangibles	14	15.848	9.125
Inversión en subsidiarias	15	1.563.949	1.473.829
Propiedades, planta y equipo	16	1.981.244	1.831.668
Activos biológicos	13	89.348	78.154
Derechos de uso	17	39.193	7.932
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		3.705.681	3.412.583
TOTAL ACTIVO		4.488.180	4.160.838
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y obligaciones	18	129.676	159.079
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, neto	19	736.571	617.419
Beneficios a empleados	23	60.507	79.379
Pasivo por arrendamientos	17	12.914	6.259
Pasivos por derivados		88	707
Pasivos no financieros	20	53.068	45.492
TOTAL PASIVO CORRIENTE		992.824	908.335
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y obligaciones	18	169.063	187.543
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, neto	19	735.556	674.692
Beneficios a empleados	23	38.807	33.544
Provisiones	22	918	1.137
Pasivo por arrendamientos	17	27.560	3.857
Impuesto sobre la renta diferido, neto	21	109.268	113.810
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1.081.172	1.014.583
TOTAL PASIVO		2.073.996	1.922.918
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	24	56	56
Readquisición de acciones propias	24	(10.678)	(10.661)
Prima en colocación de acciones		50.369	50.369
Reservas	24	1.335.579	1.209.701
Resultados acumulados		1.036.144	986.748
Otros resultados integrales	24	2.714	1.707
TOTAL PATRIMONIO		2.414.184	2.237.920
TOTAL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		\$ 4.488.180	4.160.838

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


LUIS FERNANDO RODRÍGUEZ
 Representante legal (*)


EDWAR GUSTAVO PUERTA CATAÑO
 Contador Público (*)
 Tarjeta Profesional 153715-T


JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 227274-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

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

Cartón de Colombia S.A.

ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2025

(Con cifras comparativas por el año terminado al 31 de diciembre de 2024 - Expresados en millones de pesos)

	Nota	2025	2024
Ingresos	27	\$ 1.746.023	1.671.323
Costo de ventas	28	(1.412.117)	(1.318.547)
UTILIDAD BRUTA		333.906	352.776
Gastos de administración y ventas	30	(270.418)	(273.487)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	13	11.482	8.175
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto		64.439	22.865
Otros Ingresos, neto	31	(32)	6.980
UTILIDAD OPERACIONAL		139.377	117.309
Ingresos financieros	29	2.401	4.748
Gastos financieros	29	(47.197)	(58.227)
Participación en las utilidades de subsidiarias	15	101.258	77.390
Diferencia en cambio, neto	29	(26.875)	8.381
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		168.964	149.601
Impuesto sobre las ganancias	21	6.310	(23.723)
UTILIDAD NETA		175.274	125.878
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Participación sobre inversiones en subordinadas	15-24	(218)	1.663
Ganancia actuarial neta de impuestos	24	2.193	2.709
(Pérdida) Ganancia en la medición de activos financieros	24	(968)	1.029
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO (ORI)		1.007	5.401
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO		\$176.281	131.280
		\$	
UTILIDAD POR ACCION BASICA DE ACCIONES ORDINARIAS EN PESOS			
De la utilidad neta del año en pesos	26	\$1.627,22	1.168,62
Del resultado integral del período en pesos	26	\$ 1.636,57	1.218,76

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


LUIS FERNANDO RODRÍGUEZ
 Representante legal (*)


EDWAR GUSTAVO PUERTA CATAÑO
 Contador Público (*)
 Tarjeta Profesional 153715-T


JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 227274-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

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



Cartón de Colombia S.A. ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Con cifras comparativas por el año terminado al 31 de diciembre de 2024 - Expresados en millones de pesos)

Notas	Capital suscrito y pagado	Readquisición de acciones propias	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados acumulados	Otros resultados integrales	Total patrimonio
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	\$ 56	(10.654)	50.369	975.382	1.095.189	(3.694)	2.106.648
Utilidad neta	-	-	-	-	125.878	-	125.878
Otros resultados integrales	24	-	-	-	-	5.401	5.401
Readquisición de Acciones	24	-	(7)	-	-	-	(7)
Constitución de reservas	24	-	-	234.319	(234.319)	-	(7)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 56	(10.661)	50.369	1.209.701	986.748	1.707	2.237.920
Saldo al 1 de enero de 2025	\$ 56	(10.661)	50.369	1.209.701	986.748	1.707	2.237.920
Utilidad neta	-	-	-	-	175.274	-	2.237.920
Otros resultados integrales	24	-	-	-	-	1.007	1.007
Readquisición de Acciones	24	-	(17)	-	-	-	(17)
Constitución de reservas	24	-	-	125.878	(125.878)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$ 56	(10.678)	50.369	1.335.579	1.036.144	2.714	2.414.184

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


LUIS FERNANDO RODRÍGUEZ
Representante legal (*)


EDWAR GUSTAVO PUERTA CATAÑO
Contador Público (*)
Tarjeta Profesional 153715-T


JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 227274-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

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

Cartón de Colombia S.A.

ESTADOS SEPARADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025


(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 - Expresados en millones de pesos)

	Nota	2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		\$ 175.274	125.878
Ajustes por:			
Depreciación	16	112.076	88.170
Amortización intangibles	14	3.252	2.023
Amortización derechos de uso	17	12.817	30.626
Agotamiento de activos biológicos	13	11.114	15.794
Diferencia en cambio no realizada		15.146	(8.821)
Rendimientos capitalizados de inversiones		-	17
Ganancia por valor razonable de activos biológicos	13	(11.482)	(8.175)
Utilidad en venta y retiro de propiedad, planta y equipo (neto)		(64.439)	(22.865)
Utilidad por método de participación	15	(101.258)	(77.390)
Utilidad en baja de activos por derecho de uso		(229)	(1.458)
Impuesto a las ganancias corrientes	21	1.000	(24.027)
Impuesto diferido	21	5.310	304
Provisión prima de antigüedad		(41)	1.539
Pérdidas actuariales	23	2.193	4.167
Costo por intereses pasivo pensional	23	3.445	4.323
Deterioro de deudores	10	670	1.112
Deterioro (recuperación) de inventarios	12	1.727	(1.813)
Provisiones	22	231	(278)
Intereses causados por pasivos por arrendamiento	17	2.970	2.948
Coberturas de flujos de efectivo	24	(968)	1.029
Gasto por intereses - causados	18	21.257	26.706
Cambios en activos y pasivos:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(73.999)	(68.842)
Activos no financieros		75	(3.069)
Activos por impuestos corrientes		(16.967)	52.224
Derechos de uso		(31.261)	(206)
Inventarios		29.924	2.413
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		164.870	(42.701)
Pasivo por arrendamientos		31.561	206
Beneficios a empleados		(17.012)	4.850
Provisiones		(450)	(238)
Pasivos no financieros, derivados, impuesto de renta dif		2.415	11.362
Impuesto a las ganancias pagado		(56.320)	(47.525)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>222.901</u>	<u>68.283</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	16	(268.616)	(275.940)
Aumento por nuevas plantaciones	13	(10.544)	(8.671)
Aumento de intangibles	14	(9.975)	(4.869)
Aumento en activos financieros		59.750	4.762
Venta de propiedades, planta y equipo		72.992	28.121
Dividendos recibidos de subsidiarias		10.920	15.973
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(145.473)</u>	<u>(240.624)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Nuevas obligaciones	18	184.166	261.001
Pagos de obligaciones	18	(227.888)	(54.731)
Pago de intereses	18	(25.418)	(18.135)
Pago de pasivos por arrendamiento	17	(16.761)	(28.533)
Readquisición de acciones propias	24	(17)	(7)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento		<u>\$ (85.918)</u>	<u>159.595</u>
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO			
Efectivo y equivalente al inicio del año		(8.490)	(12.746)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre		<u>\$ 9.588</u>	<u>30.824</u>
		<u>18.078</u>	<u>18.078</u>

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


LUIS FERNANDO RODRÍGUEZ
Representante legal (*)


EDWAR GUSTAVO PUERTA CATAÑO
Contador Público (*)
Tarjeta Profesional 153715-T


JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 227274-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

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



Notas a los Estados Financieros Separados

**Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024**

Expresado en millones de pesos
(excepto cuando se indique lo contrario)

Bases de preparación de los Estados Financieros Separados

*Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Con cifras comparativas para el año terminado el 31 de diciembre 2024)
(Expresados en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)*

NOTA 1: ENTIDAD QUE REPORTA

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

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

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

NOTA 2: MARCO TÉCNICO NORMATIVO

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia para entidades de grupo 1 (NCIF Grupo 1), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020, 938 de 2021 y 1611 de 2022 y 1271 de 2024. Las NCIF Grupo 1 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) completas, emitidas y traducidas oficialmente al español por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés);

Estos estados financieros separados fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 03 de marzo del 2026. Un detalle de las políticas contables generales está incluido en la nota 5 de estos estados financieros separados.

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

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



- Las participaciones en subsidiarias por parte de entidades controladoras deben reconocerse en los estados financieros separados de acuerdo con el método de participación (artículo 35 de la Ley 222), tal como se describe en la NIC 28.

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

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

NOTA 3. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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

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

NOTA 4. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente y son consistentes con la administración de riesgos de la compañía y los compromisos relacionados con el clima cuando procede. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

a) Juicios

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

- **Activos biológicos**

La Compañía estima el volumen de crecimientos de sus plantaciones forestales a través de un modelo de crecimiento por especie y zonas geográficas, ajustado con técnicas estadísticas con información de mediciones en parcelas permanentes y temporales distribuidas en diferentes sitios representativos, para predecir el crecimiento en rodales particulares que cuenten con inventarios. Para lotes sin información se asigna modelos de crecimientos promedios por especie, esta valuación es descrita con mayor detalle en la nota 13 de estos estados financieros separados.

b) Suposiciones en incertidumbres en las estimaciones

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

- **Estimaciones para contingencias**

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

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

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

- **Impuesto a la renta e impuesto diferido**

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

La Compañía determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que resultan de la aplicación del método del balance, para la cual la administración requiere la estimación de



la tasa de impuesto vigente a la fecha en la cual las diferencias temporarias se revertirán, así como estimar si en el futuro existirán utilidades gravadas que permitan recuperar el impuesto diferido activo.

Los pasivos reales pueden diferir de los montos provisionados generando un efecto negativo en los resultados y la posición neta de La Compañía. Cuando el resultado final tributario de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan el impuesto sobre la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

• **Deterioro de las cuentas por cobrar**

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

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

• **Beneficios a empleados post-empleo y largo plazo**

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

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

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

El gasto por depreciación anual depende principalmente de la vida útil estimada de cada clase de activo. La vida útil de los activos es revisada como mínimo anualmente y ajustada 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.

- **Mediciones de valor razonable**

Varias de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables, tanto para activos financieros como no financieros y para pasivos financieros y no financieros.

NOTA 5. POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

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

Criterio de Materialidad

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

a) Base de presentación de inversiones y método de participación

(i) Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. Los estados financieros de subsidiarias son incluidos en los Estados Financieros Consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de la subsidiaria se incluyen en los Estados Financieros Consolidados desde la fecha en que se obtiene el control y hasta la fecha en que éste cesa.

Las inversiones en compañías subsidiarias se contabilizan por el método de participación patrimonial. El método de participación es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada periódicamente por los cambios en la participación del inversor en los activos netos de la participada después de realizar los ajustes necesarios para alinear las políticas contables de las compañías subsidiarias.



b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de la Compañía en las fechas de las transacciones, a las tasas de cambio vigentes aplicables. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$ 3.757,08 en 2025 y \$ 4.409,15 en 2024.

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

Moneda	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar Americano	\$ 3.757,08	4.052,71	\$ 4.409,15	4.071,35

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son medidos al valor razonable son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión son reconocidas en resultados.

Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz se reconocen en otro resultado integral.

c) Ingresos

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

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

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

d) Beneficios a empleados

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

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

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

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

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

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

La Compañía tiene también a su cargo un pasivo pensional. Los costos y pasivos del plan de pensiones se calculan utilizando el método de crédito unitario proyectado. Los cálculos actuariales son preparados por actuarios independientes, profesionalmente cualificados en cada fecha del balance, de acuerdo a lo requerido por las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

La Compañía determina el gasto por intereses sobre el pasivo por beneficios definidos al comienzo del periodo anual, como resultado de aportaciones y pagos de dichos beneficios.



El gasto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios se reconocen en resultados.

Las ganancias o pérdidas actuariales generadas por el cambio en los supuestos actuariales se reconocen en el otro resultado integral en el período en el que surgen.

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

e) Ingresos y costos financieros

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

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

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

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o recibos en efectivo futuros estimados o recibidos durante la vida útil esperada del instrumento financiero para: el valor bruto en libros del activo financiero o el costo amortizado del pasivo financiero.

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

f) Reconocimiento de gastos y costos

La Compañía reconoce sus costos y gastos, en la medida en que ocurran los hechos económicos de tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja). Se reconoce un gasto o costo inmediatamente, cuando un desembolso no genera

beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo.

g) Impuestos

(i) Impuesto a las ganancias

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

(ii) Impuestos corrientes

El impuesto corriente es la cantidad para 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 para 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 para recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

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

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

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

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

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

Medición

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

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

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

Compensación y clasificación

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

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

Gravámenes contingentes

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

h) Activos biológicos

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

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

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

i) Inventarios

Los inventarios se valoran al menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo de



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

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

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

El costo de la materia prima y repuestos incluye todos los costos derivados de su adquisición, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales. Para productos terminados y en productos en proceso, el costo incluye materiales directos, mano de obra directa y los gastos generales atribuibles basados en una capacidad operativa normal.

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

j) Propiedad, planta y equipo

(i) Reconocimiento y medición

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

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la Entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa; cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto; los costos de dismantelar, remover y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados en activos calificados.

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

Cuando partes significativas de un elemento de las propiedades, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como elementos separados (componentes importantes) de propiedades, planta y equipo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconocen netas en resultados. El importe en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que su importe recuperable estimado.

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

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

(ii) Costos posteriores

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

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

(iii) Depreciación

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

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

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

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

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



k) Activos mantenidos para la venta

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

Tales activos o grupos de activos se miden al menor entre su valor en libros y el razonable menos los costos de vender.

Cualquier deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorratea a los activos y pasivos restantes, excepto porque no se distribuye esta pérdida a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a empleados, propiedades e inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables de la Compañía. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de activos mantenidos para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultados.

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

l) Activos intangibles

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

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

Desembolsos posteriores

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

Amortización

La amortización se calcula sobre el costo del activo.

La amortización de los activos intangibles es reconocida en resultados con base en el método de amortización lineal, durante la vida útil estimada, desde la fecha en que se encuentren

disponibles para su uso, puesto que esta refleja con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

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

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

m) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

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

n) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

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

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

(ii) Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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



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

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

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

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

Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas

Activos financieros a costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.
Inversiones de capital a valor razonable con cambios en otro resultado integral	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en ORI y nunca se reclasifican a utilidad o pérdida.

Pasivos financieros - Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como a valor razonable con cambios en resultado si se clasifica como mantenido para negociar, es un derivado o se designa como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

Cuentas por pagar comerciales

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

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

Deudas (Obligaciones Financieras)

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

Los honorarios incurridos para obtener las deudas se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o toda la deuda se recibirá. En este caso los honorarios se 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 período del préstamo con el que se relacionan. Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del balance.

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al costo de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta. Los ingresos por inversiones obtenidos en la inversión temporal de recursos obtenidos de deudas específicas que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización. Todos los demás costos de deudas son reconocidos en el estado de resultados en el período en el cual se incurren.

(iii) Baja en cuentas

Activos financieros

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



beneficios de la propiedad del activo financiero son transferidos o en el que la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

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

Pasivos financieros

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

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

(iv) Compensación

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

(v) Coberturas

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

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

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

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

Contabilidad de coberturas

La contabilidad de coberturas busca reflejar en los estados financieros el efecto de las actividades de gestión de riesgos que utilizan instrumentos financieros para administrar las exposiciones que surgen de riesgos particulares que podrían afectar las utilidades o pérdidas (Estado de Resultados) o los otros resultados integrales (Patrimonio - ORI).

Con lo cual este manual profundizara en la contabilización de las coberturas con derivados, de manera tal que los estados financieros de la entidad muestren la mitigación del riesgo de tasa de cambio que se pretende cubrir bajo este esquema de contabilidad.

Instrumento financiero derivado

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

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

- a- No requerir una inversión neta inicial; o
- b- Requerir una inversión neta inicial inferior a la que se necesitaría para adquirir instrumentos que provean el mismo pago esperado, como respuesta a cambios en los factores de mercado.

Instrumento financiero derivado con fines de cobertura

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

Puntos Forwards

Son los puntos básicos que se deducen o se añaden al tipo de cambio actual (spot) para determinar el tipo de cambio al que se liquidará el contrato. Un subyacente de un instrumento financiero derivado es una variable directamente observable tal como un activo, un precio o valor, una tasa de cambio, una tasa de interés o un índice que, junto con el monto nominal y las condiciones de pago, sirven de base para la estructuración y liquidación de un instrumento financiero derivado.



Contratos Forwards sobre Divisas

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

Contabilización del derivado

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

o) Capital Social

(i) Acciones ordinarias

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

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

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

p) Deterioro

(i) Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros y activos contractuales

La Compañía reconoce las provisiones para pérdida de crédito esperada en:

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

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

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

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

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

Tal como lo indica la NIIF 9 instrumentos financieros la Compañía ha evaluado la pérdida esperada de los activos financieros en su evaluación de deterioro desde el día 30 de su vencimiento, sin embargo, considerando la experiencia en gestión de recuperación, el comportamiento de pago del sector y las prácticas del flujo de caja del sector y la región ha determinado como la medida más razonable y adecuada asumir que el riesgo crediticio en un activo financiero ha aumentado significativamente si está vencido por más de 120 días, no antes.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

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

Activos financieros deteriorados

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

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

- Dificultades financieras significativas del prestatario o emisor;
- Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento de pago o con más de 90 días de vencimiento;
- La reestructuración de un préstamo o anticipo por parte de la Compañía en términos que la Compañía no consideraría de otra manera;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para un título valor por dificultades financieras.

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

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

Castigo

El valor en libros bruto de un activo financiero se da de baja cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte del mismo. Para los clientes individuales, la Compañía tiene una política de cancelación del valor bruto en libros cuando se han agotado todos intentos legales posibles de recuperación.

(ii) Activos no financieros

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

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

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

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

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

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

q) Provisiones

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

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

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra la Compañía por determinados empleados. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2025. 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 2024.

r) Arrendamientos

(i) Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento

Cuando se suscribe un contrato, la Compañía determina si ese contrato corresponde a o contiene un arrendamiento.

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

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

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

para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

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

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa incremental por préstamos de la Compañía. Generalmente, la Compañía usa la tasa incremental por préstamos como tasa de descuento.

Para el cálculo del valor presente de un arrendamiento es usada la tasa de interés implícita en el contrato; sin embargo, si la tasa no puede ser fácilmente determinada, bien sea por el uso de indicadores futuros o macroeconómicos, como IPC o IBR, la tasa es calculada como la tasa de descuento que la Compañía pagaría en la fecha del inicio del arrendamiento por un préstamo similar para obtener el activo. La principal fuente de financiamiento externo cuando se requiere es la casa matriz, por lo tanto, se usa la misma tasa incremental por préstamos con dicha entidad.

(ii) Activos arrendados

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

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

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

(iii) Pagos por arrendamiento

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

s) Ganancias por acción

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

t) Distribución de dividendos

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

u) Determinación de valores razonables

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición en el mercado principal o, en su ausencia, en mercado más ventajoso al que la Compañía tiene acceso a esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

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

Cuando existe uno disponible, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento usando el precio cotizado en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado se considera activo si las transacciones de los activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información de precios sobre una base continua.

Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía usa técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado considerarían al fijar el precio de una transacción.

Si un activo o un pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor, el Grupo mide los activos y las posiciones de largo plazo a un precio comprador y los pasivos y posiciones cortas a un precio vendedor.

Normalmente la mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la



contraprestación entregada o recibida. Si la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no tiene un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración para la que se considera que los datos de entrada no observables son insignificantes en relación con la medición, el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción.

Posteriormente, esa diferencia se reconoce en resultados usando una base adecuada durante la vida del instrumento, pero nunca del momento en que la valoración está totalmente respaldada por datos de mercado observables o la transacción ha concluido.

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

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

Jerarquía del valor razonable

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

Los distintos niveles se definen como:

- **Nivel 1:** precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición.
- **Nivel 2:** datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir. precios) o indirectamente (es decir. derivados de los precios).

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

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

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

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

- Nota 13 – Activos biológicos
- Nota 33 – Instrumentos financieros

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

NOTA 6. CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES MATERIALES

La Compañía no tuvo cambios en sus políticas contables respecto a las aplicadas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y por el ejercicio terminado en esa fecha.

NOTA 7. NORMAS EMITIDAS NO EFECTIVAS

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen pronunciamientos contables emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB) o por otras entidades reguladoras que deban ser aplicados en períodos anuales siguientes y que puedan tener un impacto significativo en la información financiera de la compañía.

NOTA 8: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2025	2024
Efectivo		
Caja	\$ 228	228
Bancos	9.043	17.765
Total efectivo	9.331	17.993
Equivalentes de efectivo		
Otras inversiones (i)	257	85
Total equivalentes de efectivo	257	85
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 9.588	18.078

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 BB+, según la agencia calificadoras.

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

	2025	2024
Derechos en fideicomiso	\$ 107	19
Bonos de carbono	150	-
Tidis	-	66
	\$ 257	85

Estas inversiones son medidas a costo amortizado. La exposición de la Compañía a riesgos de tasa de interés, crédito y de moneda se revela en la Nota 33.

NOTA 9: ACTIVOS FINANCIEROS

De corto plazo

Corresponden a inversiones a término fijo con plazo máximo de un año los cuales son medidos a costo amortizado. La tasa promedio ponderada del rendimiento de estas inversiones durante el 2025 fue del 4,46%.

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

Las fechas de vencimiento para las inversiones en Smurfit Westrock Treasury al cierre del 2025 es el 02 de enero del 2026 manteniéndose las mismas condiciones financieras.

	2025	2024
Inversiones denominadas en dólares		
Smurfit Westrock Treasury (Dublín, Irlanda)	\$ 3.757	63.507
Total activos financieros	\$ 3.757	63.507

NOTA 10: CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

	2025	2024
Cuentas por cobrar y préstamos		
Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	\$ 203.598	181.255
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 32) (ii)	177.968	153.164
Anticipos a proveedores	3.103	4.118
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	4.942	6.260
Otras cuentas por cobrar, neto	38.334	14.043
Total, cuentas por cobrar y préstamos corto plazo	427.945	358.840
Cuentas por cobrar y préstamos		
Anticipos a proveedores	1.346	1.200
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	12.501	8.423
Otras cuentas por cobrar, neto	2.252	2.252
Total, cuentas por cobrar y préstamos largo plazo	16.099	11.875
Total, cuentas por cobrar y préstamos	\$ 444.044	370.715

Riesgos crediticios y de mercado, y pérdidas por deterioro

En la nota 33 se incluye información sobre la exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y de mercado y a las pérdidas por deterioro del valor de las cuentas por cobrar comerciales.

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

	2025	2024
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 208.358	185.386
Provisión por deterioro	(4.760)	(4.131)
Cuentas	\$ 203.598	181.255

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



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

	Clientes	Otras cuentas por cobrar	Total provisión
Saldo a enero 1 de 2024	\$ 3.403	30	3.433
Provisión	1.098	14	1.112
Cuentas castigadas	(370)	-	(370)
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ 4.131	44	4.175
Provisión	670	-	670
Cuentas castigadas	(41)	(33)	(74)
Saldo a diciembre 31 de 2025	\$ 4.760	11	4.771

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

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

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

Edades	2025	2024
No vencida	\$ 179.863	157.751
Vencida de 1 a 30 días	20.530	19.382
Vencida de 31 a 60 días	2.664	3.310
Vencida de 61 a 90 días	675	998
Vencida de 91 a 120 días	272	439
Más de 120 días	4.355	3.506
Menos provisión de cartera	(4.760)	(4.131)
Total	\$ 203.599	181.255

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

Edades	2025	2024
Vencida de 61 a 90 días	\$ 224	332
Vencida de 91 a 120 días	181	293
Más de 120 días	4.355	3.506
Total	\$ 4.760	4.131

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

	2025	2024
Otras Compañías del Grupo Smurfit Westrock	177.968	153.164
Total cuentas por cobrar partes relacionadas	\$ 177.968	153.164

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

NOTA 11. ACTIVOS NO FINANCIEROS

	2025	2024
Gastos pagados por anticipado	\$ 2.734	3.255
Anticipo industria y comercio	10.617	10.100
Otros activos	-	71
	\$ 13.351	13.426

NOTA 12. INVENTARIOS

	2025	2024
Materias primas	\$ 53.257	73.454
Suministros de producción	5.852	5.726
Productos en proceso	8.160	14.166
Productos terminados	10.421	11.620
Repuestos	55.984	59.960
Otros	447	846
Total inventarios	\$ 134.121	165.772

La Compañía al finalizar cada período realizó un análisis del valor neto realizable de sus inventarios de bienes para la venta y no identificó la necesidad de ajustar sus activos, debido a que el costo en libros era inferior al valor neto realizable. El costo de inventarios reconocido durante el año 2025 como costo de ventas por concepto de consumo de inventarios asciende a \$ 573.070 y en 2024 a \$ 534.930 (Nota 28).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Compañía no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios.

El deterioro de inventarios ha tenido el siguiente movimiento:

	Materia prima	Inventario en proceso	Inventario terminado	Inventario de repuestos	Total provisiones
Saldo a enero 1 de 2024	\$ 1.802	65	671	39.949	42.487
Deterioro (reversión)	(73)	25	(358)	(1.407)	(1.813)
Saldo a diciembre 31 de 2024	1.729	90	313	38.542	40.674
Deterioro (reversión)	(445)	65	(9)	2.116	1.727
Saldo a diciembre 31 de 2025	\$ 1.284	155	304	40.658	42.401

NOTA 13: ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Bosques	
Saldo a enero 1 de 2024	\$	91.392
Aumentos por nuevas plantaciones		8.671
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)		8.175
Cosecha de bosques (traslado a inventarios)		(15.794)
Saldo a diciembre 31 de 2024		92.444
No corriente		78.154
Corriente		14.290
Saldo a enero 1 de 2025		92.444
Aumentos por nuevas plantaciones		10.544
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)		11.482
Cosecha de bosques (traslado a inventarios)		(11.114)
Saldo a diciembre 31 de 2025	\$	103.356
No corriente		89.348
Corriente		14.008

Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta:	2025	2024
Madura (adulta)	\$ 89.348	78.154
Sin madurar (joven)	14.008	14.290
	\$ 103.356	92.444

	2025	2024
Ingresos por venta de plantaciones	\$ 28.588	18.717
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	\$ 11.482	8.175

Los activos biológicos de la Compañía consisten en 5.713 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2025 (5.643 en 2024), que se utilizan principalmente para la producción de pulpa de papel. Estas plantaciones generan una proporción significativa de las necesidades totales de fibra de madera a las fábricas que producen el papel.

Medición de los valores razonables

Jerarquía del valor razonable

Las mediciones del valor razonable para los bosques de \$ 99.237 en el 2024 y \$ 92.444 en el 2024, han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 3 con base en las variables de las técnicas de valoración usadas. No hubo transferencias entre niveles durante el año.

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

Cantidad:

- En el modelo de valoración, se utilizan los costos de hectárea típica del gobierno para valorar las hectáreas de plantaciones jóvenes. Para el año 2025, debido a que el gobierno no actualizó los costos mediante resolución, la compañía continúa valorando las plantaciones jóvenes de fibra corta y fibra larga mediante la indexación de costos de mano de obra, insumos, herramientas, entre otros, empleando una tarifa ponderada del 7,39%, resultante del IPC del 2024 que fue de 5,2% y 9,50% del SMMLV 2024.

Las toneladas adultas son valoradas de acuerdo con el precio comercial de la madera por cada fibra.

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

Técnicas de valoración y variables no observables significativas

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

Tipo	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
Plantación comercial adulta para especies de pino y eucalipto	Valor realizable del inventario de madera en pie de las plantaciones forestales comerciales pertenecientes a la Compañía al cierre de cada periodo. Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.	<ul style="list-style-type: none"> - Precios promedio de mercado para pino y eucalipto en Colombia en los últimos doce meses. - Curvas de Crecimiento para cada especie. - A partir de diciembre 2024, los Costos de ventas se calculan de acuerdo con precio SPOT del mes. 	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los precios que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan. Los precios para valorizar son los precios de mercado para cada especie.</p> <p>En fibra corta los precios de eucalipto se definen de acuerdo con el precio de compra de eucalipto en el mercado, el cual se espera que se mantenga estable. En fibra larga (Pino) es importante anotar que se tiene precio para distinguir madera para pulpa y madera para aserrío.</p>

Tipo	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
Plantación comercial joven para especies de pino y eucalipto.	Hectáreas totales sembradas de acuerdo con reportes de planeación de plantaciones jóvenes. Valorizada a costo de Hectárea típica de acuerdo con una tarifa ponderada del 7,39%, resultante del IPC del 2024 que fue de 5,2% y 9,50% del SMMLV 2024.	Costos de la hectárea típica de acuerdo a la tasa ponderada del 7,39%, separados por zonas.	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los costos que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan de acuerdo con la resolución del ministerio.</p> <p>Debido a que el gobierno no realiza actualización de costo, para la valoración de los años 2025 y 2024, la compañía ha empleado indexación de costos de mano de obra, insumos, herramientas, entre otros, empleando una tarifa del 7,39% y 10,67% respectivamente.</p>
Plantación comercial destinada para venta aserrío.	Se valoriza al precio de venta de madera aserrable en el mercado, menos los costos incurridos en su cosecha. Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.	<p>-Precio de venta para madera aserrable en el mercado de Colombia.</p> <p>-Costos incurridos para cosechar la madera.</p> <p>-Se considera que el 16% del patrimonio de Fibra Larga puede ser vendido en el mercado como madera aserrable. (i)</p>	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los precios o los costos que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan. Se espera que los costos se mantengan estables y que los precios tengan un aumento a principio del año y se mantengan estables durante el resto del año.</p> <p>El valor razonable tendría también una variación si cambia el porcentaje de madera aserrable, el cual se espera que se mantenga igual.</p>

Estrategia de administración de riesgo

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

Riesgos regulatorios y ambientales

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

Riesgo por clima y otros

Las plantaciones de la compañía están expuestas al riesgo de los daños causados por los cambios climáticos, enfermedades, incendios y otras fuerzas naturales. La compañía cuenta con extensos

procesos destinados a la vigilancia y mitigación de estos riesgos, incluyendo entrenamiento y equipos de brigadas especializadas de control de incendios, inspecciones periódicas de sanidad forestal, control de plagas e inspecciones sobre enfermedades.

Riesgo de oferta y demanda

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

NOTA 14. INTANGIBLES

Año terminado al 31 de diciembre de 2024	Licencias	Programas de computador	Total
Saldo neto inicial	\$ 596	5.683	6.279
Adiciones	\$ 400	4.469	4.869
Saldo neto final	996	10.152	11.148
Saldo al 31 de diciembre de 2024			
Costo	1.866	15.810	17.676
Amortización acumulada	(1.080)	(7.470)	(8.550)
Saldo neto	\$ 786	8.339	9.125
Año terminado al 31 de diciembre de 2025	Licencias	Programas de computador	Total
Saldo neto inicial	786	8.339	9.125
Adiciones	-	9.975	9.975
Amortizaciones	(265)	(2.987)	(3.252)
Saldo neto final	521	15.327	15.848
Saldo al 31 de diciembre de 2025			
Costo	1.866	25.785	27.651
Amortización acumulada	(1.345)	(10.458)	(11.803)
Saldo neto	\$ 521	15.327	15.848

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

Licencias y programas de computador

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

NOTA 15. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS

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



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

	País de Incorp.	Porcentaje de participación 2025	2025	Porcentaje de participación 2024	2024
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	91,10%	\$ 1.384.896	91,10%	1.295.019
Bosques Nacionales (Bosnal S.A.S)	Colombia	94,99%	179.053	94,99%	178.810
Total de inversiones en subsidiarias			\$ 1.563.949		1.473.829

El objeto social de cada una de las subsidiarias es el siguiente:

- Reforestadora Andina S.A. - Actividades de reforestación.
- Bosques Nacionales Bosnal S.A.S - Se dedica a desarrollar actividades de prestación de servicios, realización de inversiones en cualquier campo, en especial a administrar acciones, bonos y portafolios de inversión.

La participación de la Compañía en las utilidades de sus inversiones en subsidiarias contabilizadas según el método de participación patrimonial para el año 2025 fue de \$ 101.258 (\$ 77.390 en 2024).

En 2025 y 2024, la Compañía recibió dividendos por sus inversiones contabilizadas utilizando el método de participación por valor de \$ 10.920 y \$ 15.973 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 2025	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Ingresos	\$ 64.953	\$ 12.877
Utilidad antes de impuestos	104.842	12.765
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	(4.139)	(4.288)
Utilidad neta	\$ 100.703	\$ 8.477

Año 2024	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Ingresos	\$ 67.342	\$ 13.954
Utilidad antes de impuestos	78.265	13.222
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	(2.412)	(4.490)
Utilidad neta	\$ 75.853	\$ 8.732

Resumen de la situación financiera:

Año 2025	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Activos corrientes	\$ 117.841	\$ 3.240
Activos no corrientes	1.412.978	200.683
Pasivos corrientes	7.077	6.015
Pasivos no corrientes	5.120	9.415
Patrimonio	1.518.622	188.493

Año 2024	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Activos corrientes	\$ 148.845	\$ 4.047
Activos no corrientes	1.281.716	200.085
Pasivos corrientes	3.866	6.612
Pasivos no corrientes	5.153	9.283
Patrimonio	1.421.542	188.237

El siguiente cuadro muestra el efecto en el Estado de Resultados y en la cuenta de Otros Resultados Integrales de la aplicación del método de participación patrimonial.

	Participaciones en 2025		Participaciones en 2024	
	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales
Reforestadora Andina S.A.	\$ 93.205	218	69.094	1.663
Bosques Nacionales (Bosnal S.A.S.)	8.053		8.296	
Total	\$ 101.258	218	77.390	1.663

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

	\$ millones	
Saldo a enero 1 de 2024	\$	1.410.749
Participación en utilidades año 2024		77.390
Dividendos recibidos		(15.973)
Participación otras partidas del patrimonio		1.663
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$	1.473.829
Participación en utilidades año 2025		101.258
Dividendos recibidos		(10.920)
Participación en otras partidas del patrimonio		(218)
Saldo a diciembre 31 de 2025	\$	1.563.949

NOTA 16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Costo	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Equipos y Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2024	\$ 537.519	1.246.731	21.833	399.492	2.205.575
Adiciones	-	-	-	275.940	275.940
Traslados	4.279	212.162	2.386	(218.827)	-
Retiros	(26.213)	(14.994)	(80)	(10)	(41.297)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 515.585	1.443.899	24.139	456.595	2.440.218
Adiciones	-	-	-	268.616	268.616
Traslados	67.365	328.272	116	(395.753)	(0)
Retiros**	(8.344)	(8.597)	(463)	-	(17.404)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$ 574.606	1.763.574	23.792	329.458	2.691.430

Depreciación acumulada	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Equipos y Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2024	\$ (68.216)	(476.535)	(10.087)	-	(554.838)
Depreciación	(10.608)	(74.089)	(3.473)	-	(88.170)
Retiros	23.141	12.828	79	-	36.048
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(55.683)	(537.796)	(13.481)	-	(606.960)
Depreciación	(11.297)	(97.463)	(3.316)	-	(112.076)
Retiros	-	8.521	329	-	8.850
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$ (66.980)	(626.738)	(16.468)	-	(710.186)

Saldo neto a:

Saldo neto al 01 de enero 2024	469.303	770.196	11.746	399.492	1.650.737
31 de diciembre de 2024	459.902	906.103	10.658	456.595	1.833.258
Activos mantenidos para venta	(1.590)	-	-	-	(1.590)
Saldo neto al 31 de diciembre 2024	458.312	906.103	10.658	456.595	1.831.668
31 de diciembre de 2025	507.626	1.136.836	7.324	329.458	1.981.244
Activos mantenidos para venta	-	-	-	-	-
Saldo neto al 31 de diciembre 2025	\$ 507.626	1.136.836	7.324	329.458	1.981.244

**A continuación, se detalla la composición de los retiros de activos de Propiedad, Planta y Equipo realizados durante el período:

Costo	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Equipos y Construcción en curso	Total
Retiro por venta	(8.344)	(352)	-	-	(8.696)
Baja normal		(8.244)	(463)	-	(8.707)
Retiros**	(8.344)	(8.597)	(463)	-	(17.403)

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

Capital comprometido

Los siguientes son los compromisos futuros de capital en materia de propiedad, planta y equipo que ya fueron autorizados por la Administración a diciembre 31 de 2025, pero que aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros:

	2025	2024
Contratado	104.213	165.428
No contratado	187.300	249.418
Total capital comprometido	291.513	414.846

Deterioro

Las pruebas de deterioro para los elementos de propiedades, planta y equipo se realizan sobre la base de las unidades generadoras de efectivo, cuando surgen desencadenadores de deterioro. En 2025 y 2024 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 2025 se capitalizaron \$20.280 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo. En el año 2024 se capitalizaron \$15.898 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo.

Activos mantenidos para la venta

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

Durante el 2025, fue transferido a los comprados la totalidad del terreno, así como también la transferencia del control.

Del mismo modo, en el contrato mencionado se entregó bajo la figura de comodato, a partir de la fecha de celebración, una proporción del lote del inmueble equivalente a 32.712,69 m². Para el uso de los compradores en desarrollo de sus actividades. Debido a que estos activos en comodato incluidos en la venta mencionada están comprometidos en dicha transacción, la Compañía presenta restricción de uso sobre dichos bienes, tal como se acordó en el contrato, esto significa que solo podrá ejercer las actividades propias de operación de la planta de Medellín y no podrá comprometer el bien para ningún otro uso.

Durante el año 2025 la realización de esta negociación generó una utilidad en la venta de propiedades, planta y equipo por \$ 69.210 millones la cual afectó los resultados del periodo. El total neto reconocido por utilidad y pérdida en venta de activos fijos fue de \$64.439 millones.

NOTA 17. DERECHOS DE USO

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

Costo	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Al 1 de enero de 2024	\$ 5.789	26.346	276	8.185	40.596
Adiciones	5.387	22.563	-	2.882	30.832
Bajas	(5.789)	(25.194)	(276)	(3.057)	(34.316)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 5.387	23.715	-	8.010	37.112
Adiciones	-	44.378	-	-	44.378
Bajas	(5.064)	(23.715)	-	(1.338)	(30.117)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$ 323	44.378	-	6.672	51.373

Amortización Acumulada	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Al 1 de enero de 2024	\$ (5.180)	(22.736)	(276)	(4.678)	(32.870)
Amortización	(4.871)	(24.207)	-	(1.548)	(30.626)
Bajas	5.789	25.194	276	3.057	34.316
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ (4.262)	(21.749)	-	(3.169)	(29.180)
Amortización	(1.125)	(10.241)	-	(1.451)	(12.817)
Bajas	5.064	23.485	-	1.268	29.817
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$ (323)	(8.505)	-	(3.352)	(12.180)

Saldo neto a:

Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 1.125	1.966	-	4.841	7.932
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$ -	35.873	-	3.320	39.193

En la evaluación de los arrendamientos tomados por la Compañía, se identificó que algunos de los contratos fueron celebrados con una vigencia menor a un (1) año o con una cuantía menor a US\$5.000, por tanto, siguiendo la política diseñada, estos acuerdos fueron excluidos del alcance de esta norma, el valor de dichos contratos por el año 2025 es de \$8.047 millones de pesos.

Pasivo financiero relacionado con los derechos de uso

	2025	2024
Saldo al 1 de enero	\$ 10.116	6.327
(+) Adiciones del período	44.379	30.832
(+) Intereses causados	2.970	2.948
(-) Pagos realizados	(16.761)	(28.533)
(-) Bajas del periodo	(229)	(1.458)
Saldo al 31 de diciembre	\$ 40.474	10.116
Corto plazo	\$ 12.914	6.259
Largo plazo	\$ 27.560	3.857

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

Distribución de pagos:	
2026	12.914
2027	13.558
2028	6.518
2029	3.303
2030 en adelante	4.182
TOTAL	40.474

NOTA 18. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES

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

A continuación, se detalla el saldo de las obligaciones financieras de la compañía al cierre del 31 de diciembre de 2025 y 2024 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.



	2025	2024
Deuda con bancos	\$ 241.757	308.265
Deudas partes relacionadas (ver nota 32)	56.982	38.357
Total obligaciones financieras	\$ 298.739	346.622

Moneda

Peso colombiano	260.505	297.108
Dólar de los Estados Unidos de América	38.234	49.514
Total	\$ 298.739	346.622

Pasivos corrientes – capital

	2025	2024
Préstamos bancarios no garantizados	\$ 123.543	148.710
Préstamos de relacionadas intereses	218	294
Intereses otras deudas	5.915	10.075
Total corriente	129.676	159.079
No corriente	169.063	187.543
Total obligaciones financieras	\$ 298.739	346.622

A continuación, se relacionan los préstamos por entidad con sus respectivas tasas de interés: La tasa promedio ponderada de la deuda durante el 2025 fue de 9,51% y 11,23% para 2024.

	2025	2024
Deuda denominada en dólares		
Bancolombia Panamá	37.571	48.501
	\$ 37.571	48.501
Deuda denominada en pesos		
Bancolombia S.A.	\$ 183.271	189.690
Citibank	-	20.000
Banco de Bogotá S.A.	15.000	40.000
Papeles y Cartones S.A.	18.500	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	30.000	30.000
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	8.063	8.063
	254.834	287.753
Total prestamos (Capital)	292.405	336.254
Más intereses por pagar	6.334	10.368
Total Deuda	\$ 298.739	346.622

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

	2025	2024
Saldo inicial	\$ 346.622	131.781
(+) Créditos adquiridos en el período	184.166	261.001
(+) Intereses causados	21.257	26.706
(-) Abono a capital	(227.888)	(54.731)
(-) Pago de intereses	(25.418)	(18.135)
Saldo final	\$ 298.739	346.622

A. Términos y vencimientos de reembolso de Deuda:

		2025	2024
	Fecha de Vencimiento	Moneda	Monto en libros
Préstamo Bancario no Garantizado		COP	
Bancolombia	31/01/2025	-	15.000
Citibank	21/02/2025	-	20.000
Bancolombia	10/02/2026	10.666	-
Bancolombia	18/03/2026	-	9.374
Bancolombia	18/03/2026	-	5.000
Bancolombia	18/03/2026	-	15.000
Bancolombia	13/05/2026	-	15.316
Bancolombia	14/05/2026	5.105	-
Banco de Bogota	2/06/2026	15.000	-
Bancolombia	29/09/2026	50.000	-
Banco de Bogota	30/01/2027	-	5.000
Banco de Bogota	30/01/2027	-	15.000
Bancolombia	28/02/2027	-	12.500
Bancolombia	28/02/2027	12.500	37.500
Bancolombia	5/03/2027	-	20.000
Bancolombia	28/06/2027	5.000	-
Bancolombia	5/03/2027	20.000	60.000
Banco de Bogota	21/03/2027	-	5.000
Banco de Bogota	21/03/2027	-	15.000
Bancolombia	28/06/2027	5.000	-
Bancolombia	19/12/2027	75.000	-
Préstamo Bancario no Garantizado		USD	198.271
Bancolombia Panamá	27/10/2025	37.571	298.191
Total préstamos bancarios		235.842	298.191
Prestamos Asociadas y Partes Relacionadas		COP	
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.		30.000	30.000
Papeles y Cartones S.A.		18.500	-
Compañía Colombiana Recicladora S.A.		8.063	8.063
Total préstamos Asociadas y Partes relacio		56.563	38.063
Intereses		6.334	10.368
Total préstamos y obligaciones financieras		298.739	346.622

A continuación, se detallan los vencimientos de capital de los préstamos y obligaciones en pesos colombianos (COP) a diciembre 31 de 2025:

Entidad	No. Crédito	Importe	2026	2027	2028	2029
Banco de Bogotá	1154462489	15.000	15.000	-	-	-
Bancolombia	5980086913	20.000	-	20.000	-	-
Bancolombia	5980090912	10.666	10.666	-	-	-
Bancolombia	8010029994	5.105	5.105	-	-	-
Bancolombia	8010034110	12.500	-	12.500	-	-
Bancolombia	8010034505	10.000	5.000	5.000	-	-
Bancolombia	5980093371	50.000	50.000	-	-	-
Bancolombia	1260108063	75.000	-	37.500	37.500	-
Bancolombia Panamá (USD)	8021000416114	37.571	37.571	-	-	-
Total Créditos		235.842	123.342	75.000	37.500	-
Colombates S.A. (*)		30.000	-	-	-	30.000
Colrecicladora S.A. (*)		8.063	-	-	-	8.063
Papelsa S.A. (*)		18.500	-	-	-	18.500
Intereses causados		6.334	6.334	-	-	-
Total Préstamos		62.897	6.334	-	-	56.563
Total		298.739	129.676	75.000	37.500	56.563

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

NOTA 19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2025	2024
Cuentas por pagar Comerciales (i)	\$ 239.472	252.988
Cuentas por pagar parte relacionadas (ver nota 32)	1.230.360	1.034.982
Otras cuentas por pagar	2.296	4.141
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 1.472.127	1.292.111
Corto plazo	\$ 736.571	617.419
Largo plazo	\$ 735.556	674.692

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

NOTA 20. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	2025	2024
Retención en la fuente	\$ 9.428	9.458
Retenciones y aporte de nómina	5.814	3.748
Impuesto a las ventas retenido	15.156	10.964
Impuesto de industria y comercio retenido	9.575	9.432
Impuestos por pagar diferentes del impuesto sobre la renta	13.095	11.890
Total pasivos no financieros	\$ 53.068	45.492

NOTA 21. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. La tarifa aplicable para los años 2025 y 2024 es del 35%.

La Ley 101819 de 2016, determinó a través del artículo 22 que para la vigencia de 2017 y siguientes, la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, en el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, de los sujetos pasivos de este impuesto obligados a llevar contabilidad, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que esta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente, de conformidad con el artículo 4 de la ley 1314 de 2009.

En adición:

Las personas jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta, (salvo las personas jurídicas extranjeras sin residencia en el país), deben calcular la Tasa Mínima de Tributación, y adicionar un impuesto en caso de que el impuesto de renta depurado con algunos ajustes sea inferior al 15% de la utilidad contable antes de impuestos con ciertos ajustes (utilidad depurada). Así las cosas, los contribuyentes deberán: (i) Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo, en caso de que sus estados financieros sean objeto de consolidación en Colombia. (ii) Determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que sus estados financieros sean objeto de consolidación en Colombia, y, (iii) Determinar la tasa de tributación depurada de contribuyente colombiano o del grupo en caso de que sus estados financieros sean objeto de consolidación en Colombia. Si la tasa efectiva (Impuesto depurado/utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el impuesto a adicionar para alcanzar la tasa del quince por ciento (15%) del contribuyente o del grupo en caso de que sus estados financieros sean objeto de consolidación en Colombia.

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



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

– Las rentas fiscales por concepto del impuesto de ganancias ocasionales se gravan a la tarifa del 15% para los años 2025 y 2024.

– A partir del año gravable 2021 la tarifa de renta presuntiva es del cero por ciento (0%).

En adición

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2020,2021,2022,2023 y 2024 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

Conciliación de la tasa efectiva

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

	2025	%	2024	%
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta:	168.964		149.601	
	35%		35%	
Impuesto calculado con la tarifa vigente:	59.138	35,00%	52.360	35,00%
Efectos impositivos de:				
Ingresos no gravables	(62.783)	(37,91%)	(33.173)	(22,17%)
Gastos no deducibles	5.970	4,62%	4.822	3,22%
Impuesto de ejercicios anteriores	(5.459)	(4,03%)	(2.059)	(1,38%)
Impuesto de ganancia ocasional	2.134	1,58%	2.077	1,39%
Cargos (reversión de impuesto diferido)	(5.310)	(3,92%)	(304)	(0,20%)
Provisión para impuesto sobre la renta	(6.310)	-4,66%	23.723	15,86%

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

Impuestos gravámenes y tasas	2025	2024
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 4.459	26.086
Ajuste Impuesto sobre la renta años anteriores (i)	(5.459)	(2.059)
Total impuesto corriente	(1.000)	24.027
Impuesto sobre la renta diferido	(5.310)	(304)
Total impuesto renta diferido	\$ (5.310)	(304)
Total impuestos gravámenes y tasas	(6.310)	23.723

(i) El ajuste de años anteriores en 2024 corresponde a la inclusión del descuento tributario por inversiones en control y conservación del medio ambiente en la presentación de la declaración de renta.

Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

	Antes de impuesto 2025	(Gasto) beneficio tributario 2025	Neto de impuestos 2025	Antes de impuesto 2024	(Gasto) beneficio tributario 2024	Neto de impuestos 2024
Coberturas de flujo de efectivo del exterior	\$ 201	768	969	(1.584)	555	(1.029)
Ganancias (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(2.193)	-	(2.193)	(4.167)	1.458	(2.709)
Total	\$ (1.992)	768	(1.224)	(5.751)	2.013	(3.738)

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

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

	2025	2024
Impuestos diferidos activos	\$ 49.389	40.103
Impuestos diferidos pasivos	(158.657)	(153.913)
Activos por impuestos corrientes, neto	\$ (109.268)	(113.810)

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 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascendían a \$1.213.935 y \$1.153.268 respectivamente.

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

	Saldo al 1 de enero de 2024	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2024	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2025
Propiedades, planta y equipo	\$ 129.625	(12.275)	-	117.350	22	-	117.372
Activos biológicos	17.884	1.901	-	19.785	1.898	-	21.683
Otras diferencias temporarias	7.152	7.612	2.013	16.777	2.056	768	19.601
Cuentas por cobrar	(998)	(235)	-	(1.233)	(210)	-	(1.443)
Inventarios	(13.802)	(433)	-	(14.235)	(604)	-	(14.839)
Otras diferencias temporarias	(27.758)	3.126	-	(24.632)	(8.472)	-	(33.104)
Total	\$ 112.103	(304)	2.013	113.812	(5.310)	768	109.270

El impuesto sobre la renta y complementarios del año gravable 2025 presentó una disminución operativa de aproximadamente un 80% en comparación con el año anterior. No hubo operaciones irregulares que hicieran que el impuesto disminuyera. Todo tuvo como origen la disminución de los ingresos gravables.

	2025	2024
Imporenta por pagar vigencia fiscal	\$ (4.458)	(26.086)
Descuento Tributario IVA AFRP	114.437	83.687
Otros (Retefuente-sobrante en liq-dscto ICA)	69.750	55.151
Total activos por impuestos corrientes, neto	\$ 179.729	112.752

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 el año 2024. 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 2025 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

Otros aspectos normativos

- Se limita al 3% anual de la renta líquida ordinaria el monto de la sumatoria de algunos ingresos no constitutivos de renta, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios.
- Los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTel), no son deducibles, estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario del 30% de las inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTel) que cuenten con aprobación del Consejo Nacional de Beneficios Tributarios (CNBT)
- La Ley 2277 de 2022 eliminó la posibilidad de deducir los pagos de regalías de que tratan los artículos 360 y 361 de la Constitución Nacional indistintamente de la denominación del pago, del tratamiento contable y de la forma de pago (dinero o especie), el monto no deducible corresponde al costo total de producción de los recursos no renovables en la exploración y explotación de recursos naturales no renovables, no obstante la Corte Constitucional mediante Sentencia C-489 de 2023 declaró inexecutable dicho artículo, por lo tanto, esta clase de regalías resultan deducibles en la medida que cumplan con los requisitos del artículo 107 del Estatuto Tributario.
- El artículo 10 de la Ley 2277 de 2022, que adiciono el párrafo 6° al artículo 240 del Estatuto Tributario en lo relativo a la Tasa Mínima de Tributación, ha sido objeto de demandas por inconstitucionalidad, durante el año 2024, la Corte Constitucional mediante las Sentencias C-219 de junio 12 de 2024, y C- 488 de noviembre 21 de 2024, determinó que esta norma cumple con los principios de la Constitución Nacional y con ello la declara executable.
- El Consejo de Estado mediante auto 28920 del 3 de julio de 2025, levanta la suspensión provisional del numeral 12 del concepto DIAN No. 100208192-202 de marzo de 2024, el cual establece la necesidad de efectuar el cálculo de la tasa de tributación depurada (TTD) en Compañías que presenten pérdida contable.
- Es deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones devengadas y pagadas durante el año o periodo gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta) y siempre que sean pagados previo a la presentación inicial del impuesto sobre la renta. Será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta y siempre que se encuentre debidamente certificado por el agente retenedor.



- Los impuestos aplicables a las utilidades que se distribuyan a título de dividendos establecen una tarifa de retención en la fuente del 10% para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional, la cual será trasladable a la persona natural residente. Se mantienen las excepciones establecidas en las normas vigentes.
- Los dividendos y participaciones recibidos por personas sin residencia, sociedades y entidades extranjera establecimientos permanentes de sociedades extranjeras que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional estarán gravados a la tarifa especial del 20%.
- Los dividendos gravados se determinarán: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten hoy (35%) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario.
- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento.

NOTA 22. PROVISIONES

		Litigios
Al 1 de enero de 2024	\$	1.653
Utilizadas en el año		(238)
Provisión del año		(278)
Al 31 de diciembre de 2024	\$	1.137
Utilizadas en el año		(450)
Provisión del año		231
Al 31 de diciembre de 2025	\$	918

Legales

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

Corresponden a litigios laborales en proceso que de acuerdo con la opinión de los asesores jurídicos son consideradas posibles o remotas y que de acuerdo con el juicio y experiencia de la administración no requieren provisión.

NOTA 23. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

A continuación, se presenta un detalle de los gastos por Beneficios a los Empleados cargados a los resultados de los años 2025 y 2024 respectivamente:

	2025	2024
Remuneración	\$ 179.853	179.728
Seguridad social	35.224	44.431
Primas extralegales	32.331	33.216
Prima de servicios	13.559	12.612
Cesantías	13.814	12.805
Vacaciones	9.371	9.622
Aportes parafiscales	10.907	10.369
Capacitación al personal	4.849	4.653
Seguros	3.206	2.715
Dotación a trabajadores	2.258	2.513
Intereses a cesantías	1.649	1.536
Indemnizaciones laborales	1.922	1.785
Deporte y recreación	316	330
Otros	4.085	4.106
Total beneficios a empleados	\$ 313.344	320.421

El siguiente es un detalle de los saldos de las obligaciones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	2025	2024
Beneficios de corto plazo	\$ 63.259	72.606
Beneficios post-empleo (i)	31.737	35.906
Beneficios de largo plazo (ii)	4.318	4.411
Total pasivos laborales	\$ 99.314	112.923
Menos largo plazo beneficios post-empleo - pensiones	34.772	30.672
Menos largo plazo Beneficios de largo plazo - primas de antigüedad	4.035	2.872
Total largo plazo pasivos laborales	38.807	33.544
Total corto plazo pasivos laborales	\$ 60.507	79.379

Beneficios de corto plazo

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

(i) Beneficios Post Empleo – Pensiones de Jubilación

Estado de situación financiera	2025	2024
Pensiones	31.737	35.906
Saldos de pasivos	\$ 31.737	35.906
Cargos al estado de resultados		
Pensiones	3.445	4.323
Total pensiones	3.445	4.323
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	\$ 2.193	(4.167)

Movimiento del pasivo pensional	2025	2024
Al 1 de enero	\$ 35.906	41.071
Costos de intereses	3.445	4.323
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(2.193)	(4.167)
Beneficios pagados	(5.421)	(5.321)
Al 31 de diciembre	\$ 31.737	35.906

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$ 31.737 en 2025 y \$ 35.906 en 2024.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 11,89% en 2025 y 10,17% en 2024, y el incremento futuro de salarios de 3% para ambos años.

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 177.

Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre 2024 son los siguientes:

	2025	2024
Tasa de descuento	11,89	10,17
Inflación / tasa de crecimiento	3,00	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:

Incremento (disminución) en el pasivo pensional		2025	2024
Incremento tasa de descuento en 0,25%	\$	421	1.033
Disminución tasa de descuento en 0,25%		(421)	(1.097)
Incremento tasa de inflación en 0,25%		(508)	(1.259)
Disminución tasa de inflación en 0,25%		496	1.191

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:

	2025	2024
Tasa de descuento real	4,8	4,8
Tasa de descuento nominal	9,9	9,9
Tasa de incremento pensional	9,9	9,9
Tasa de inflación	9,9	9,9
Tabla de mortalidad en Colombia		Tabla RV-08

Al 31 de diciembre de 2025, 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
31.736	42.320

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

(ii) Beneficios de largo plazo -primas de antigüedad

Estado de situación financiera	2025	2024
Primas de antigüedad	4.318	4.411
Saldos de pasivos	4.318	4.411

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

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

Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

Tasa de descuento	11,89%
Inflación / tasa de crecimiento	3%

Supuestos de mortalidad

La vida esperada de los empleados es calculada con base en la tabla colombiana de mortalidad de rentas vitalicias del 2008 publicada por la Superintendencia Financiera en Colombia y aprobada por la resolución No. 1,555 de 30 de julio de 2010, la cual ha sido construida con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia. La duración promedio ponderada de la obligación por beneficios definidos es de 4,87 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	2025	2024
Incremento tasa de descuento en 0.25% (0.25% en 2023)	64,75	136
Disminución tasa de descuento en 0.25% (0.25% en 2023)	(64,77)	(145)
Incremento en tasa de inflación en 0.25%	79,91	(177)
Disminución en tasa de inflación en 0.25%	80,60	166

La información sobre la sensibilidad mostrada anteriormente es exacta y se ha determinado mediante la realización de los cálculos de los pasivos utilizando diferentes supuestos y el método de crédito unitario proyectado dicha información se calculó con un porcentaje de 0,25% en 2025 y 0,25% en 2024. El número de beneficiarios en 2025 es de 1.656 personas y 1.479 para 2024.

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 2025 y 2024 así:

	2025	2024
Número de acciones		
Capital suscrito y pagado	112.094.138	112.094.138
Acciones readquiridas	(4.380.088)	(4.378.685)
Acciones en circulación	107.714.050	107.715.453

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

	2025	2024
Reserva legal	\$ 38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones Industriales	1.316.541	1.190.663
Reserva para readquisición de acciones neta	19.000	19.000
	\$ 1.335.579	1.209.701
Readquisición de acciones propias	\$ (10.678)	(10.661)
Total reservas	\$ 1.324.901	1.199.040

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 2025, 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 31 de marzo de 2025 no decretó dividendos; el resultado del ejercicio 2024 que ascendió a la suma de \$ 125.878 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2024 no decretó dividendos; el resultado del ejercicio 2023 que ascendió a la suma de \$ 234.319 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía no presenta saldos de dividendos por pagar.

Otro resultado integral

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

	Pérdida actuarial neta de impuestos	Participación en el O.R.I. de otras compañías	Cobertura de flujos de efectivo	Total O.R.I.
Saldo a enero 1 de 2024	\$ (9.741)	6.688	(641)	(3.694)
Movimiento del periodo	2.709	1.663	1.029	5.401
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ (7.032)	8.351	388	1.707
Movimiento del periodo	2.193	(218)	(968)	1.007
Saldo a diciembre 31 de 2025	\$ (4.839)	8.133	(580)	2.714

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

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

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

NOTA 26. GANANCIA POR ACCIÓN

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del período entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2025 fue de \$ 1.627,22 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2024 fue de \$ 1.168,62 pesos por acción.

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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.

	2025	2024
Utilidad neta *	\$ 175.274	125.878
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.714.050	107.715.453
Total ganancia por acción ordinaria**	\$ 1.627,22	1.168,62
Total resultado integral del período *	\$ 176.281	131.280
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.714.050	107.715.453
Total ganancia por acción ordinaria**	\$ 1.636,57	1.218,76

* Información en millones de pesos colombianos / ** Información en pesos colombianos

NOTA 27. INGRESOS

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

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

Un contrato con clientes es reconocido al ingreso de la Compañía en la medida en que las obligaciones de desempeño sean satisfechas. De nuestra evaluación integral de venta de bienes, se identifica que los contratos con clientes contienen una sola obligación de desempeño, que es la entrega de la solución de empaque. Del valor de la venta excluyen los impuestos a las ventas y se calcula neta de provisiones para rebajas y descuentos. La Compañía basa su estimación de devoluciones sobre la base de los resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de operación y las características específicas de cada acuerdo.



	2025	2024
Venta de Bienes	\$ 1.666.040	1.606.448
Prestación de servicios	46.305	43.175
Otros Ingresos	33.678	21.700
Total de ingresos de actividades ordinarias	\$ 1.746.023	1.671.323

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 \$ 33.510 millones en 2025 y \$ 38.161 en 2024. Ningún cliente de la compañía representa un 10% o más de los ingresos ordinarios del periodo. La prestación de servicios corresponde al cobro de servicios prestados por personal de la empresa a compañías del grupo. Los otros ingresos corresponden principalmente a la venta de madera.

NOTA 28. COSTO DE VENTA

	2025	2024
Materias primas y abastecimientos	\$ 573.070	534.930
Beneficios a empleados	211.181	206.970
Servicios públicos	178.148	165.983
Repuestos/materiales para mantenimiento	111.227	98.969
Depreciaciones	107.645	83.988
Servicios	75.403	69.641
Costo de transporte	58.870	44.610
Otros Costos	30.057	28.457
Amortizaciones	13.292	30.180
Impuestos	17.243	15.573
Agotamiento	11.115	15.794
Seguros	10.290	9.965
Honorarios y consultoría	8.087	6.934
Arrendamientos	3.489	3.660
Costos de viaje	3.000	2.893
	\$ 1.412.117	1.318.547

NOTA 29. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

A continuación, se detalla los ingresos y gastos financieros:

Ingresos financieros	2025	2024
Intereses (i)	\$ 2.401	4.748
Total ingresos financieros	2.401	4.748
Gastos financieros		
Intereses (ii)	34.036	43.508
Comisiones (iii)	508	1.005
Costo financiero por pensiones de jubilación	3.445	4.323
Descuentos financieros en factoring	9.181	8.997
Otros gastos financieros	27	394
Total gastos financieros	\$ 47.197	58.227
Diferencia en cambio no realizada	(15.146)	8.821
Diferencia en cambio realizada	(11.729)	(440)
Total de diferencia en cambio	\$ (26.875)	8.381

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

(ii) Los gastos por Intereses corresponden principalmente a los costos generados en las obligaciones financieras de la entidad bajo la modalidad de préstamos y arrendamientos financieros.

NOTA 30. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

	2025	2024
Gastos de administración		
Beneficios a empleados	\$ 88.715	100.647
Servicios	16.578	14.488
Mantenimiento y reparaciones	23.391	20.640
Honorarios	6.503	7.298
Amortizaciones	2.777	2.469
Contribuciones y afiliaciones	2.507	2.696
Arrendamientos	1.798	2.767
Gastos de viaje	4.826	4.898
Depreciaciones	4.431	4.182
Comisiones a terceros	154	145
Útiles y papelería	1.210	1.313
Seguros	340	394
Gastos de representación	1.077	933
Impuestos	130	97
Gastos legales	1.606	2.100
Otros	6.370	7.949
Total gastos de administración	\$ 162.412	173.016



	2025	2024
Gastos de ventas		
Fletes en ventas	\$ 59.678	57.421
Otros (i)	32.609	27.632
Beneficios a empleados	13.449	12.804
Gastos de viaje	318	329
Servicios	471	466
Provisión para deudores	670	1.098
Honorarios	336	219
Mantenimiento y reparaciones	208	218
Seguros	97	93
Contribuciones y afiliaciones	62	48
Gastos legales	17	102
Impuestos	5	-
Arrendamientos	86	41
Total gastos ventas	108.006	100.471
Total de gastos administrativos y de ventas	\$ 270.418	273.487

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

NOTA 31. OTROS INGRESOS NETO

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

	2025	2024
Indemnizaciones de seguros	\$ 3.264	3.038
Utilidad por baja en derechos de uso	318	1.459
Ingreso por aprovechamientos/Otros Gastos, neto	(3.614)	2.483
Total otros gastos/ingresos neto	\$ (32)	6.980

NOTA 32. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Según inscripción en la cámara de comercio del 25 de agosto de 2009 la Compañía efectúa transacciones con vinculados económicos, incluyendo Subsidiarias, bajo condiciones de libre competencia y a precios normales de mercado.

a. Operaciones con subsidiarias:

	2025	2024
Reforestadora Andina S.A.		
Compra bienes	\$ 65.080	63.831
Intereses pagados	4.455	5.005
Dividendos recibidos	3.111	5.423
Cuentas por pagar	1.164.712	1.034.982
Préstamos recibidos	56.982	38.357
Venta de bienes y servicios	2.107	1.537
Cuentas por pagar	662.685	636.763
Bosques Nacionales Bosnal S.A.S		
Intereses recibidos	-	623
Intereses pagados	11.968	13.269
Dividendos recibidos	7.809	10.549
Cuentas por pagar	121.384	121.295

b. Operaciones con empresas del Grupo Smurfit Westrock:

	2025	2024
Venta de bienes	\$ 534.186	568.528
Venta de servicios	46.934	44.127
Intereses recibidos sobre inversiones	2.057	4.580
Compra de bienes	177.651	168.850
Compra de servicios	62.562	52.612
Intereses pagados	5.386	4.129
Inversiones en depósitos a término fijo	-	-
Cuentas por cobrar	130.415	153.164
Cuentas por pagar	380.643	276.924
Préstamos recibidos	56.982	38.357

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 2025 y 2024, la remuneración a personal clave de la gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

	2025	2024
Salarios y otros pagos laborales	\$ 16.558	12.362
Gastos de transporte y otros gastos de viaje	2.073	1.437
Valor por cobrar de préstamos otorgados	375	380

Los miembros de junta directiva han devengado honorarios por \$ 141 y \$ 212 millones en 2024 y 2023, respectivamente.

Resumen de las transacciones con partes relacionadas:	2025	2024
Compra de materias primas y otros bienes	\$ 242.732	232.681
Compra de servicios	62.562	52.612
Salarios, gastos de viaje y transporte y prestamos	-	623
Intereses pagados	16.423	18.274
Intereses recibidos	-	623
Dividendos recibidos	10.920	15.973
Venta de bienes	534.186	568.528
Venta de servicios y otros	49.041	45.664
Intereses recibidos sobre inversiones	2.057	4.580

Resumen de saldos con partes relacionadas:	2025	2024
Cuentas por cobrar	130.415	153.164

NOTA 33. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

a. Clasificaciones contables y valor razonable

	2025	2024
Activos financieros corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 9.588	18.078
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar:		
Cuentas comerciales por cobrar	203.598	181.255
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	177.968	153.164
Cuentas por cobrar a empleados	4.942	6.260
Otras cuentas por cobrar	38.334	14.043
Total cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 424.842	354.722
Total activos financieros no corrientes	3.757	63.507
Total activos financieros	\$ 438.187	436.307
Cuentas por cobrar y préstamos no corriente:		
Cuentas por cobrar a empleados	12.501	8.423
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
Cuentas por cobrar y préstamos no corriente:	\$ 14.753	10.675
Total activos financieros no corrientes	\$ 16.099	11.875
Total activos financieros corrientes y no corriente	\$ 452.940	446.982

	2025	2024
Pasivos financieros corrientes		
Préstamos	129.676	159.079
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	736.571	617.419
Total pasivos financieros corrientes	\$ 866.247	776.498
Pasivos financieros no corrientes		
Préstamos	169.063	187.543
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	735.556	674.692
Total pasivos financieros no corrientes	\$ 904.619	862.235
Total Pasivos Financieros	\$ 1.770.866	1.638.733

Instrumentos Financieros - por categoría

		2025
Activos en la fecha de balance	Activos al costo amortizado	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		444.044
Activos financieros		3.757
Total	\$	447.801
Pasivos en la fecha de balance	Pasivos al costo amortizado	
Obligaciones financieras		298.739
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1.472.127
Pasivo por arrendamientos		40.474
Total	\$	1.811.340
		2024
Activos en la fecha de balance	Activos al costo amortizado	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		370.715
Activos financieros		63.507
Total	\$	434.222
Pasivos en la fecha de balance	Pasivos al costo amortizado	
Obligaciones financieras		346.622
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1.292.111
Pasivo por arrendamientos		10.116
Total	\$	1.648.849



Instrumentos Financieros - Riesgo de Liquidez

31 de diciembre de 2025				
		Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total
Obligaciones financieras	\$	54.571	75.105	129.676
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		493.935	123.484	617.419
Pasivo por arrendamientos		2.504	3.755	6.259
Total	\$	551.010	202.344	753.354

31 de diciembre de 2024				
		Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total
Obligaciones financieras	\$	85.375	73.704	159.079
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		493.935	123.484	617.419
Pasivo por arrendamientos		2.504	3.755	6.259
Total	\$	581.814	200.943	782.757

Año 2025	Nota	Activos Valor razonable	Obligaciones a valor razonable	Otros pasivos financieros	TOTAL
Activos financieros					
Certificado de depósitos	9	3.757	-	-	3.757
Pasivos Financieros					
Obligaciones financieras					
Préstamos Bancarios Garantizados	18	-	37.571	-	37.571
Préstamos Bancarios No Garantizados	18	-	198.271	-	198.271

Administración del Riesgo Financiero

General

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de moneda

La Compañía está expuesta al riesgo de moneda en las ventas, las compras y los préstamos denominados en una moneda distinta a las respectivas monedas funcionales de las entidades de la Compañía, principalmente el peso (COP), pero también el dólar estadounidense (USD). Las monedas en las que estas transacciones se denominan principalmente son el Peso y el Euro.

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

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

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

Exposición al riesgo de moneda

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

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

	Tasa de cambio promedio		Cambio al contado a la fecha del estado de situación financiera	
	2025	2024	2025	2024
EUR	1,13	1,08	1,17	1,04
US\$	4.059,01	4.071,35	3.757,08	4.409,15

		2025			2024		
		Pesos millones	US\$ miles	EUR miles	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	710	189	162	2.541	576	555
Inversiones		3.758	1.000	855	63.506	14.403	13.875
Deudores Comerciales		133.816	35.617	30.442	235.859	53.493	51.532
Préstamos Bancarios no garantizados		(37.571)	(10.000)	(8.547)	(48.501)	(11.000)	(10.597)
Acreeedores comerciales		(59.400)	(15.810)	(13.513)	(65.883)	(14.942)	(14.395)
Exposición neta del estado de situación financiera	\$	41.313	10.996	9.399	187.522	42.530	40.970

Riesgo de Tasa de Interés

La compañía está expuesta a los cambios en la tasa intereses, particularmente en los cambios de la tasa interbancaria expedida por el Banco de la República, ya que un incremento en dicha tasa genera un incremento en las tasas de intermediación del sistema financiero.

Dando cumplimiento a los lineamientos de Grupo, para el año 2020 se inició la migración de la deuda del corto plazo hacia el largo plazo con una distribución al cierre de 2025 del 47,41% corto plazo y 56,69% largo plazo, y ha sido contratado principalmente con bancos a través de líneas de crédito previamente aprobadas y a tasas de mercado para el sector industria. El costo promedio de la deuda es del 4,74% para la deuda denominada en dólares y del 10,10% para la deuda denominada en pesos.

Las líneas de crédito y cupo de endeudamiento son aprobados por la Junta Directiva, las decisiones de endeudamiento se realizan con base a la planeación y seguimiento constante del flujo de caja operacional. La Compañía realiza estrictamente los pagos de capital e intereses y mantiene su calidad crediticia frente al sector financiero, lo cual le permite acceder a tasas de mercado más favorables.

Perfil

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

	Monto Nominal	
	2025	2024
Instrumentos de tasa fija		
Activos financieros	\$ 3.758	63.507
Pasivos financieros	-	20.000
Instrumentos de tasa variable		
Pasivos financieros	\$ 292.405	316.254

Volatilidad en la tasa de Cambio

La compañía está expuesta a la volatilidad en la tasa de cambios dólar vs peso, ya que mantiene una posición de activos y pasivos denominado en dólares derivados de sus operaciones de exportación e importaciones de bienes y servicios. Dado que la posición monetaria neta, activos menos pasivos, denominados en dólares es activa, la Compañía ha establecido una cobertura natural mediante la contratación de una deuda en dólares y para los proyectos de capital comprometidos en euros ha tomado cobertura con forward.



Riesgo de Crédito

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

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

La Compañía realiza anualmente una evaluación financiera de todos sus clientes a través de una compañía independiente y especializada en la valoración de riesgo crediticio, adicionalmente, la administración realiza un monitoreo permanente del comportamiento crediticio de sus principales clientes.

A la fecha de reporte el total de las cuentas por cobrar representaba el 8.91% del total del activo del Grupo. El riesgo de crédito en relación con los depósitos en bancos o instituciones financieras se mitiga mediante la utilización un amplio rango de instituciones financieras de alta calificación crediticia y mediante la limitación de los fondos depositados en una solo entidad.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Cuenta por cobrar		2025
1 - 60 días	\$	203.057
61 - 90 días		675
91 - 120 días		272
Total deudores comerciales no deteriorados	\$	204.004
Vencido pero no deteriorado		2024
1 - 60 días	\$	180.443
61 - 90 días		998
91 - 120 días		(186)
Total deudores comerciales no deteriorados	\$	181.255

Instrumentos de deuda

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

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

La compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

- Sobregiro: \$77.900 no garantizado, con Bancolombia; El interés es pagadero a la tasa de 11,79%
- Cupo de crédito: \$150.000 con Bancolombia, \$124.500 con Banco de Bogotá, cifras en millones de pesos al 31 de diciembre del 2025.

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

Pasivos financieros no derivados 2025	Valor en libros	Total	2 meses o menos	Flujos de efectivo contractuales		
				2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años
Banco de Bogotá	\$ 15.000	15.000	-	15.000	-	-
Bancolombia	20.000	20.000	-	-	20.000	-
Bancolombia	10.666	10.666	10.666	-	-	-
Bancolombia	5.105	5.105	-	5.105	-	-
Bancolombia	12.500	12.500	-	-	12.500	-
Bancolombia	10.000	10.000	-	5.000	5.000	-
Bancolombia	50.000	50.000	-	50.000	-	-
Bancolombia	75.000	75.000	-	-	37.500	37.500
Bancolombia Panamá	37.571	37.571	37.571	-	-	-
Totales	\$ 235.842	235.842	48.237	75.105	75.000	37.500



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

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

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

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio a la fecha del balance	
	2025	2024	2025	2024
EUR	1,13	1,08	1,17	1,04
USD \$	4.059,01	4.071,35	3.757,08	4.409,15

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2025, excluyendo los efectos de conversión de los activos netos de las operaciones en el extranjero a la moneda de reporte de la Compañía y considerando la devaluación del 14,78% durante el 2025 del peso colombiano frente al dólar, la pérdida neta de la Compañía se afectó en \$26.875 millones, debido al efecto cambiario generado por los saldos monetarios denominados en moneda extranjera.

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

El siguiente análisis de sensibilidad se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que la Compañía considera como razonablemente posible al final del período sobre el que se informa, adicionalmente supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma forma para el año 2025 y 2024, aunque la variación razonablemente posible en la tasa de cambio de moneda extranjera era distinta, como se indica a

31 de diciembre de 2025						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)		3757,08	3706,94		3933,31	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,19	710	700	9	743	(33)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	35,62	133.816	132.030	132.030	140.093	(6.277)
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	15,81	59.400	58.608	58.608	62.187	(2.787)
Obligaciones financieras	10,00	37.571	37.069	37.069	39.333	(1.762)
Posición neta (pasiva) activa						

31 de diciembre de 2024						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)		4.409,15	4.173,66		4.478,21	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,19	852	806	46	865	(13)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	52,16	229.962	217.680	12.282	233.564	(3.602)
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	30,87	136.114	128.844	7.270	138.246	(2.132)
Obligaciones financieras	11,00	48.500	45.910	2.590	49.260	(760)
Posición neta (pasiva) activa						

El escenario 1 refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar durante los años 2025 y 2024 de \$3.706,94 Y \$4.173,66 respectivamente. El escenario 2, refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio para los años 2025 y 2024 de \$3.993,31 Y \$4.478,21 respectivamente. Para la simulación de tasas, se tomó como referencia el máximo y mínimo precio según cada caso, cotizado en el último trimestre del año.



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

Riesgo de tasa de interés

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

31 de diciembre de 2025	Monto	Tasa	Resultados	
			Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
Inversiones				
Packing Investment Holding	-	0,00%	-	-
Smurfit kappa Treasury	3.751	4,50%	(38)	38
Obligaciones				
Compañía Colombiana de Empaques Bates SA	30.000	10,25%	(300)	300
Papeles y Cartones SA	18.500	10,25%	(185)	185
Colrecicladora	8.063	10,25%	(81)	81
Obligaciones Bancarias				
COP - Bancolombia	15.000	10,28%	(150)	150
COP - Bancolombia	5.105	10,13%	(51)	51
COP - Bancolombia	5.000	10,01%	(50)	50
COP - Bancolombia	10.666	9,39%	(107)	107
COP - Bancolombia	50.000	9,45%	(500)	500
COP - Bancolombia	20.000	9,99%	(200)	200
COP - Bancolombia	12.500	9,94%	(125)	125
COP - Bancolombia	5.000	10,01%	(50)	50
COP - Bancolombia	75.000	10,75%	(750)	750
USD - (Expresado COP) Bancolombia Panamá	37.571	4,51%	(376)	376
Sensibilidad de Flujos de Efectivo (neta)	296.156		(2.963)	2.963

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

NOTA 34. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde la fecha del cierre de los estados financieros hasta la fecha de emisión de estos, no se han presentado hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la compañía que está reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2025, o que ameriten emitir revelaciones adicionales.



Certificación de los Estados Financieros Separados

Certificación de los Estados Financieros Separados

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

Que para la emisión de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el estado de situación financiera separado, estados de resultados separados, de cambios en el patrimonio de los accionistas separado, y de flujos de efectivo separados, así como las notas a los mismos, por los años terminados en esas fechas, los cuales se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos conforme al reglamento y que las cifras se han tomado fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

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

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

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

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

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

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

Luis Fernando Rodriguez
Representante Legal

Edwar Gustavo Puerta Cataño
Contador Público



Informe del Revisor Fiscal



Informe del Revisor Fiscal

Señores Accionistas

Cartón de Colombia S.A.:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros separados de Cartón de Colombia S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 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 materiales y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

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

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados mí y en mi informe de fecha 28 de febrero de 2025, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados

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

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

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

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

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

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

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros separados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.



- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basada en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros separados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros del grupo. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante el año 2025:

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

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la 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 3 de marzo de 2026.

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

3 de marzo de 2026

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

Señores Accionistas

Cartón de Colombia S.A.:

Descripción del Asunto Principal

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte de Cartón de Colombia S.A. en adelante “la Sociedad” al 31 de diciembre de 2025, en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente, acerca de que los actos de los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas y que existen adecuadas medidas de control interno, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo denominado Criterios de este informe:

1º) Si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las 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.

Responsabilidad de la administración

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

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en examinar si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder y reportar al respecto en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente basado en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 (Revisada) aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000 (Revisada), por sus siglas en inglés, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por

sus siglas en inglés y traducida al español en 2018). Tal norma requiere que planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable acerca de si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, en todos los aspectos materiales.

La Firma de contadores a la cual pertenezco y que me designó como revisor fiscal de la Sociedad, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema completo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales legales y reglamentarias aplicables.

He cumplido con los requerimientos de independencia y ética del Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por la Junta de Normas Internacionales de Ética para Contadores – IESBA, por sus siglas en inglés, que se basa en principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

Los procedimientos seleccionados dependen de mi juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los actos de los administradores no se ajusten a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y que las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder no estén adecuadamente diseñadas e implementadas, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2025. 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 o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.
- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.

- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén 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 efectividad 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 efectividad de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.
 - Emisión de cartas a la gerencia con mis recomendaciones sobre las deficiencias en el control interno, consideradas no significativas, que fueron identificadas durante el trabajo de revisoría fiscal.
 - Seguimiento a los asuntos incluidos en las cartas de recomendación que emití con relación a las deficiencias en el control interno consideradas no significativas.

Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición en futuros períodos, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas y porque la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

Criterios

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo “Descripción del Asunto principal” comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos,

sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Conclusión

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

En mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

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

3 de marzo de 2026



**Smurfit
Westrock**



CARTÓN DE COLOMBIA S.A.

Calle 15 # 18-109 Puerto Isaacs

Yumbo - Colombia

Tel: +57 (602) 441 4000

www.smurfitwestrock.com