

INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS FINANCIEROS

2021





CONTENIDO >

2 CUADRO estadístico

3 GRÁFICAS

5 MIEMBROS de la Junta Directiva

7 INFORME DE GESTIÓN del Presidente y la Junta Directiva a los Accionistas

25 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

31 NOTAS A los Estados Financieros Consolidados Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

96 CERTIFICACIÓN de los Estados Financieros Consolidados

97 INFORME del Revisor Fiscal

101 ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS Cartón de Colombia S.A.

107 NOTAS A los Estados Financieros Separados Cartón de Colombia S.A.

172 CERTIFICACIÓN de los Estados Financieros Separados

173 INFORME del Revisor Fiscal

CUADRO ESTADÍSTICO Para los períodos 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Ventas netas	1.225.337	1.151.444	1.217.784	1.111.567	1.012.606	923.541	875.032
Exportaciones (en millones de dólares)	60,02	69,28	82,44	84,13	76,82	57,99	72,51
Utilidad neta	75.601	119.507	94.273	135.739	78.575	115.982	103.230
Adiciones de activos fijos y plantaciones	184.404	97.654	103.740	53.508	77.604	81.036	125.940
Impuesto sobre la renta corriente	32.577	15.771	32.248	28.097	17.338	24.806	26.332
Dividendos en efectivo	-	-	40.000	27.281	35.700	38.390	34.853
Costo laboral	224.777	215.712	204.525	185.141	173.050	161.637	149.081
Valor en libros por acción	17.138	16.390	15.306	14.849	13.900	13.522	12.974
Utilidad por acción	702	1.109	875	1.260	729	969	958
Dividendos decretado por acción en efectivo	-	-	371	253	331	356	324
Porcentaje de dividendo sobre utilidad anterior	0%	0%	29%	35%	34%	37%	66%

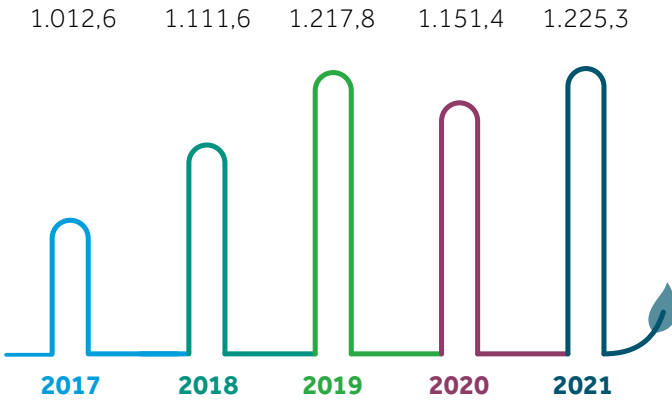
Expresado en millones,
excepto la información
por acción.

La información de años
anteriores esta expresada
en pesos históricos.



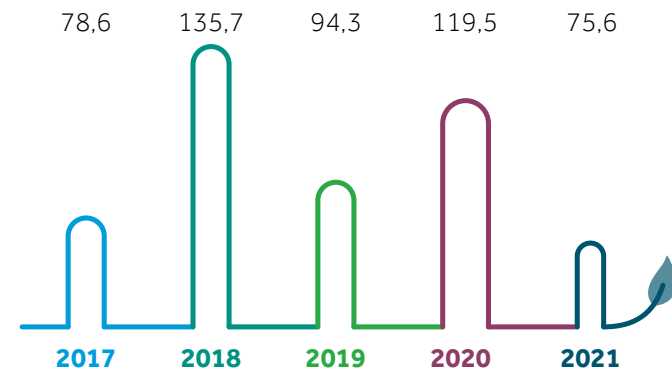
Ventas Netas

(COP miles de millones)

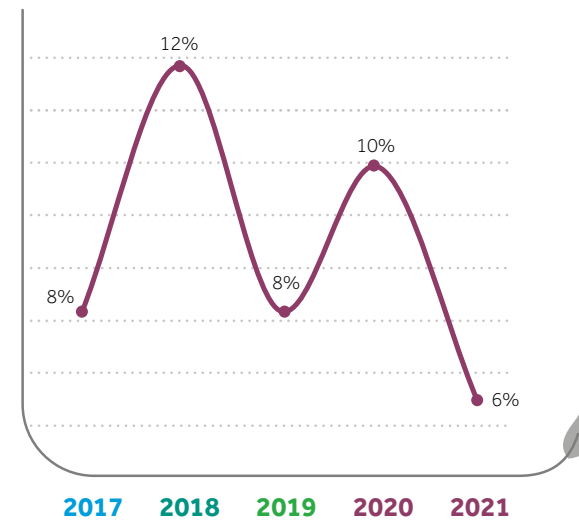


Utilidad Neta

(COP miles de millones)



Utilidad/Ventas





MISIÓN

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



VISIÓN

Ser un negocio admirado globalmente, entregando de manera dinámica un retorno seguro y superior a todos los grupos de interés.

Para lograrlo, hacemos lo siguiente:






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










MIEMBROS de la Junta Directiva

PRINCIPALES

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

SUPLENTES

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

(i) Independientes







INFORME DE GESTIÓN

del Presidente y la Junta
Directiva a los Accionistas





En cumplimiento de las normas legales y estatutarias, presentamos el informe de las actividades desarrolladas por el Grupo Empresarial Cartón de Colombia S.A. durante 2021, y sometemos a su consideración los estados financieros correspondientes al mismo año, cuyo detalle y soporte se encuentra en el informe adjunto.

Los comentarios de la administración hacen referencia a los estados financieros consolidados. Estos reflejan mejor la realidad económica del Grupo Empresarial, porque incorporan la totalidad de los beneficios de la integración vertical con la operación forestal y reflejan su posición de caja total. La participación directa de la Matriz en las filiales está entre el 90% y el 95%; por lo tanto, el valor generado por estas, es capturado casi en su totalidad por los accionistas de la Matriz.

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



RESULTADOS

Cifras de Cartón de Colombia S.A.

Expresadas en millones de pesos para el año 2021:



Activos
\$2.618.467



Patrimonio
\$1.846.007



Utilidad neta
\$75.601



Ventas netas
\$1.225.337



EL ENTORNO

Luego de una contracción de la economía mundial sin precedentes recientes, inducida por la pandemia del COVID-19, el 2021 estuvo marcado de manera significativa por una recuperación de la actividad económica global. De acuerdo a cifras preliminares del Fondo Monetario Internacional, la economía mundial habría crecido 5,9% en 2021. Al ser el segundo año de pandemia, el comercio buscó maneras de adaptarse a través de políticas monetarias y campañas de vacunación para la población mundial, lideradas por los gobiernos nacionales. Sin embargo, la disparidad entre las campañas por países y el surgimiento de nuevas variantes generó incertidumbre y en muchos casos el restablecimiento de medidas restrictivas a la cotidianidad. La presión sobre las cadenas de suministro globales

El PIB de
Colombia creció

10,6%

en 2021, superando
estimaciones
realizadas a lo
largo del año



De acuerdo a cifras preliminares del Fondo Monetario Internacional, la economía mundial habría crecido **5,9%** en 2021



El Producto Interno Bruto, PIB de Colombia fue superior al registrado por el consolidado de América Latina y el Caribe en **6,8%**

Los sectores de la economía en Colombia que aportaron al crecimiento en el año:



Hogares individuales
33,0%



Comercio y transporte
21,2%



Industrias manufactureras
16,4%

fue otro punto focal del año, donde el incremento de la demanda sumado a la situación previamente mencionada, resultó en alzas inflacionarias importantes.

Bajo este panorama el Producto Interno Bruto, PIB de Colombia creció un (10,6%) en 2021, superando estimaciones realizadas a lo largo del año. Además, fue superior al registrado por el consolidado de América Latina y el Caribe (6,8%), y tercero entre las seis economías más grandes de la región: Perú (13,3%), Chile (12,0%), Argentina (10,0%), México (5,3%) y Brasil (4,7%).

Según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE, los sectores de la economía en Colombia que aportaron al crecimiento en el año fueron: actividades artísticas, recreación y otras; hogares individuales

(33,0%), comercio y transporte (21,2%) e industrias manufactureras (16,4%).

El sector comercio enfrentó grandes retos durante el año, generados principalmente por las variaciones en las medidas de aislamiento y los movimientos de protesta social. No obstante, su incremento se vio soportado por la demanda de bienes y servicios impulsado por un incremento en el flujo de remesas a Colombia. La reapertura económica dada en la segunda mitad del año permitió, junto a las medidas tomadas por el gobierno, la recuperación de la confianza del consumidor. Este aumento del nivel de gasto puede verse relacionado de igual manera al aumento en la población vacunada, restableciendo patrones de consumo pre-pandemia.



La producción de la industria manufacturera presentó un crecimiento de 15,9%, superior incluso al registrado en 2019 (4,5%). Según cifras de la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial del DANE, a noviembre de 2021, 35 subsectores mostraron crecimientos positivos y solo cuatro negativos. Los de mayor dinamismo fueron curtido y recurtido de cueros; recurtido y teñido de pieles (59,6%), confección de prendas de vestir (43,7%) y fabricación de calzado (41,0%). La producción y fabricación de papel, cartón y sus productos aumentó 12,1% anual. Así mismo, las ventas de este subsector se incrementaron 12,3% y el personal ocupado 2,2%.

De cara al sector externo, las exportaciones de Colombia fueron por el orden de USD 41.224 millones, representando un incremento de 32,7%

**Las exportaciones de
Colombia fueron por el
orden de USD**

41.224

**millones, representando
un incremento de 32,7%
contra el 2020 y 4,4%
contra el año 2019**

contra el 2020 y 4,4% contra el 2019. El sector de bienes no minero-energéticos batió récord con un incremento de 24,5%, alcanzando la cifra de USD 18.186 millones. De igual forma se destaca el segmento agropecuario y de alimentos, donde los aumentos fueron importantes en: café (26,4%), flores (22,4%), bananos (2,7%) y aceite de palma (15,4%). Los productos de la manufactura ascendieron a USD 8.938 millones, el mayor valor registrado desde 2014, con un incremento de 28,7% contra el 2020. En lo que respecta a las exportaciones colombianas de papel y cartón, se registró un incremento anual de 4,9% al pasar de USD 244 millones FOB en 2019 a USD 256 millones, de los cuales, el 33,5% proviene del Valle del Cauca y el 24,7% de Bolívar. El valor de dichas exportaciones representó el 2,9% del total de las exportaciones manufactureras del país.

Según el Banco de la República en 2021, se registró también un crecimiento de 32,8% en la Inversión Extranjera Directa en Colombia, alcanzando un valor total de USD 7.160 millones, de los cuales, el 93,8% correspondió a inversiones en actividades no minero-energéticas, que a su vez aumentó 40,0% frente a 2020.

Otro sector que impulsó el desempeño económico colombiano fue el turismo. A diciembre de 2021, Migración Colombia reportó que por los aeropuertos del país se movilizaron 3,8 millones de pasajeros internacionales, 99,2%

más que en 2020. De igual forma, el número de pasajeros nacionales movilizados aumentó 146,1% en el mismo año.

De acuerdo al desempeño económico en Colombia la tasa de desempleo logró una reducción importante pasando de 15,9% en 2020 a 13,7% en 2021, para una reducción de 2,2 puntos. Esto significando un incremento en el número de personas empleadas de 1,2 millones.

La inflación de Colombia en 2021 fue de 5,62%, superando el rango objetivo fijado por el Banco de la República (2%-4%). El resultado se debe en su mayoría al incremento de la demanda por la reactivación económica nacional, las disrupciones en las cadenas de suministro



**En Colombia la tasa de
desempleo logró una
reducción importante
pasando de 15,9% en 2020 a
13,7% en 2021**

**Para el 2022 se espera
un crecimiento del PIB
nacional de
4,5%
en un contexto liderado
por las elecciones
presidenciales y de
congreso**

global, el incremento de los precios energéticos y el impacto por una mayor tasa de cambio. En aras de controlar este indicador, el Banco de la República se vio en la obligación de incrementar la tasa de interés en 125 puntos base terminando el Q4-21 con el 3%.

El panorama para el 2022 es favorable y conllevará retos importantes. Según proyecciones del Fondo Monetario Internacional, la economía colombiana registrará el mayor dinamismo en comparación al consolidado de América Latina. Se espera un crecimiento del PIB nacional de 4,5%, en un contexto liderado por las elecciones presidenciales y de congreso, de cuyo resultado dependerá la continuidad de la recuperación económica nacional. Se espera igualmente que la

mayoría de la población colombiana este completamente vacunada en el primer trimestre de este año, lo que a su vez potenciaría el momento económico que vive la nación.

La perspectiva de crecimiento económico global se ve condicionada por el estallido del conflicto entre la Federación Rusa y Ucrania el 24 de febrero de 2022. Como resultado de este enfrentamiento armado, y las sanciones internacionales que ha generado, *The Economist* estima que se reducirá el crecimiento económico global esperado previamente en 0,5%. Entre los efectos resultantes está el incremento del precio del petróleo por arriba de USD 100/barril, el incremento de los precios de las materias primas de las naciones involucradas, las cuales suministran partes importantes como metales, hidrocarburos, productos de agricultura, y por último, mayores dificultades en las cadenas de suministro. Además de las importaciones de productos fertilizantes, la influencia económica de estos países en Colombia no es significativa. El gobierno colombiano, como muchos en la región latinoamericana, ha levantado su voz a favor de una solución diplomática al conflicto.





LA COMPAÑÍA



En el 2021 continuamos adaptándonos a la nueva realidad que trajo consigo la pandemia. Confirmamos nuevamente a lo largo de este tiempo que el eje principal para el desarrollo es nuestra fibra humana, y reafirmamos el compromiso con el bienestar de nuestros colaboradores, por esta razón se continuaron aplicando las normas de bioseguridad con el objetivo de mantener un ambiente de trabajo seguro. Las campañas de vacunación fueron el foco de esperanza para lo que puede significar el principio del fin de la pandemia. Por esto, la Compañía buscó de manera activa diferentes formas para brindar con facilidad la inmunización a nuestros colaboradores y sus allegados, realizando la compra de 5.848 dosis de vacunas contra el

El eje principal para el desarrollo es nuestra fibra humana, y reafirmamos el compromiso con el bienestar de nuestros colaboradores

COVID-19 a través de la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia, ANDI. Además, utilizando las instalaciones de la Compañía y con la ayuda de personal médico calificado, logramos vacunar a 2.924 personas.

El 2021 se caracterizó por ser un año de grandes contrastes. El paro nacional, entre los meses de mayo y junio, ciertamente fue un hito histórico para la Compañía. El paro especialmente severo en el Valle del Cauca, ocasionó por primera vez en la historia reciente de la Compañía que nos viéramos obligados a detener la operación del Complejo Industrial de Yumbo durante seis semanas. Esta ha sido la situación más difícil y delicada que hemos tenido que afrontar y en donde se puso en alto riesgo el futuro económico, operativo y de inversión de la Compañía en el país.

Nuevamente toma protagonismo el carácter de nuestra gente: optimistas, resilientes y comprometidos, sin los cuales no hubiera sido



Logramos vacunar a **2.924** personas.



posible atravesar tan compleja situación en la que estuvimos. Asimismo, superamos esta adversidad gracias a nuestro modelo de negocio y el compromiso inexorable que como Compañía asumimos con nuestros clientes, logrando atender parcialmente sus necesidades más importantes desde otras ciudades en el resto del país.

Adicional, y a pesar del fuerte impacto económico, la Compañía decidió continuar con la vigencia de los contratos laborales de todos los colaboradores y mantener el pago de todas sus obligaciones. Esto, gracias a un sólido modelo financiero y de negocio, que se ha construido y fortalecido a través de los años, y que nos permitió sobrellevar esta situación. Durante esta adversidad, nuestra fibra humana estuvo representada por un grupo de héroes, que en el paro nacional decidieron permanecer en las instalaciones de la planta de Yumbo para salvaguardarla, alejados de sus familias y sobrellevando situaciones retadoras. Es importante resaltar que, la Compañía respeta el derecho a la protesta dentro de un estado social de derecho, sin embargo, no comparte que sean vulnerados otros derechos como el trabajo y la libre movilidad.

Una vez restablecidas las operaciones posteriores al paro, entramos en un nuevo reto logístico ligado a dos factores: primero la disponibilidad de papel en las plantas de conversión, que luego de casi seis semanas de paro se encontraron con inventarios completamente agotados; y segundo, la

recuperación del entorno económico iniciado en el primer trimestre del año después del paro nacional. La reapertura del comercio y el avance de la campaña de vacunación generó una mayor dinámica de consumo en los hogares. Este incremento llevó consigo a que la demanda de la línea de empaques de la Compañía, particularmente corrugados, se mantuviera con una tendencia creciente que comenzó a mediados del año. El volumen de corrugado aumentó un 10,4% respecto al 2020; los sectores agrícola, industrial y de consumo masivo presentaron los mayores incrementos de volumen.

El entorno del mercado internacional de papeles para cajas corrugadas presentó una fuerte tendencia al alza de precios, a raíz de la recuperación económica global. Aunque la industria de papel en Colombia tiene un alto nivel de integración vertical, la presión inflacionaria que afectó todos los rubros de materias primas, generó una considerable tensión en la estructura de costos. Además, el sistema de papel de la Compañía se vio afectado por esta combinación de factores y nos vimos en la necesidad de

**El volumen de
corrugado aumentó un**

10,4%

respecto al 2020



importar papel para cajas corrugadas y así atender la creciente demanda de empaques de los clientes. También, por este fuerte choque logístico y económico, se decidió hacer una salida controlada del mercado de imprenta y escritura, de tal forma que la capacidad adicional que se generó pudiera enfocarse en normalizar el suministro de papel para cajas. Esta decisión tuvo como objetivo principal mantener las cadenas de suministro de los diferentes sectores de la economía nacional, ya que sin esta capacidad adicional para cajas nuestros clientes se hubieran visto desatendidos. De igual forma, fue un mecanismo para controlar los crecientes

costos al no tener que importar más papel para cajas, el cual como se mencionó previamente, tuvo una fuerte subida de precio llegando a cifras récord por la baja disponibilidad en el mundo.

A pesar de este cambiante y retador entorno, el Grupo Smurfit Kappa sigue creyendo en el futuro y es así como se continuó con la fuerte dinámica de inversiones en modernización, ampliación de capacidad y mejoras ambientales.

Se reactivó la ejecución del proyecto de Evaporadores para la planta de Pulpa (inversión de USD 57 millones), la puesta en funcionamiento de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, PTAR del Molino 5 de Barranquilla (USD 5 millones) y avances importantes en el proyecto de expansión de la capacidad del Molino 4. Además, continúan los avances para la construcción de una nueva planta de Corrugado en la ciudad de Medellín, con una inversión de USD 45 millones, a la vez que se suma la construcción de una nueva planta en la ciudad de Bogotá, añadiendo USD 58 millones a las inversiones realizadas por la Compañía.

Por otro lado, la Compañía realizó inversiones en la modernización de los procesos de cosecha de la operación forestal de forma que se puedan realizar de manera más eficiente y con menor riesgo. Cabe destacar que la confianza de la Compañía, su compromiso con el desarrollo del país y la continua generación de empleos de calidad, se ve reflejada en la seguridad y continuidad en los planes de inversión. Por

último y no menos importante, a finales de 2021, el Grupo Smurfit Kappa aprobó el proyecto más grande de inversión en la historia de la Compañía, con una nueva Caldera de Biomasa para el Complejo Industrial de Yumbo por USD 99 millones, el cual será ejecutado en los años venideros.

A finales del 2020 y después de iniciada la pandemia, veíamos un 2021 aún con incertidumbre, sin embargo resultó siendo un año lleno de grandes aprendizajes, superación de retos y afianzamiento en la resiliencia que tenemos todos como equipo. Nos queda de este año el recuerdo de lo bueno que logramos en conjunto. Continuamos hacia el 2022 con emocionantes proyectos que prometen sacudir el núcleo de la Compañía sin cambiar su esencia: su gente.





LOS RESULTADOS



Las ventas de la Compañía tuvieron un incremento de 6,4%, alcanzando el monto de \$1.225.337 millones de pesos, cifra por encima del billón de pesos por quinto año consecutivo.

La presión en la estructura de costos mencionada previamente, por efectos inflacionarios y de importaciones de papel, fue compensado con aumentos de precios en todas nuestras líneas de negocio. Adicional, se realizó la venta de bonos de carbono (bonos de CO₂ capturado por nuestras plantaciones forestales) que para el 2021 fue de USD 7,9 millones y también la entrega de la primera parcela del lote de la planta de Medellín, generando un ingreso por 18,3 mil millones de pesos. Lo anterior ayudó a compensar parcialmente la disminución en la valorización de los activos biológicos por 27,1 mil millones de pesos, 69% menos que el año

Las ventas de la
Compañía tuvieron un
incremento de

6,4%

alcanzando el monto
de \$1.225.337



anterior. El impacto negativo generado por el paro nacional en la Compañía fue por el orden de los 45,5 mil millones de pesos. Las utilidades netas fueron por 75,6 mil millones de pesos, mostrando una baja de 36,7% frente a lo alcanzado en el año 2020.

Respecto a la generación de efectivo provisto por las actividades operacionales, esta llegó a la suma de 237,7 mil millones de pesos, 107,3 mil millones por encima del año anterior, producto de las reducciones en niveles de inventarios y los términos de pago de las compras de papeles a terceros que favorecen el capital de trabajo de la Compañía. Esta generación de caja permitió desarrollar inversiones de capital, que para el 2021 alcanzaron los 167,7 mil millones de pesos, suma que nuevamente confirma la confianza de la Compañía en la solidez económica del país y permitirá su transformación para seguir operando eficientemente. A través de las cifras se puede comprobar que la Compañía continua con una generación de caja capaz de sobrellevar las diversas necesidades futuras, no solo de inversión sino de todos nuestros grupos de interés.



INFORME ESPECIAL

sobre el Grupo Empresarial Cartón de Colombia S.A.

Ejercicio Financiero 2021

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

1. Las operaciones celebradas entre las partes durante el ejercicio 2021, así como los saldos de cuenta a esa misma fecha, entre la compañía controlante y sus subsidiarias, son:

Diciembre 2021

Reforestadora Andina S.A.

Compra de materias primas y otros	51.283
Intereses causados	4.828
Dividendos recibidos	3.140
Venta de servicios y otros	1.145
Cuentas por pagar	548.361

Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.

Intereses causados	1.602
Dividendos recibidos	3.902
Cuentas por cobrar	97.251

Un mayor detalle sobre este informe se observa en la nota 33 de los estados financieros separados de Cartón de Colombia S.A., adjuntos al informe financiero anual de 2021.

2. No concluimos operaciones de mayor importancia durante el ejercicio 2021, entre la compañía controlante y otras entidades, por influencia o en interés de la controlante o de las subsidiarias.
3. No se tomaron decisiones de mayor importancia, en las que las compañías subsidiarias hayan tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la compañía controlante, o viceversa.

A la fecha de elaboración de este informe, no se presentan transacciones o decisiones de interés que pudieran haber afectado en forma

significativa la situación de Cartón de Colombia S.A. (compañía controlante) y sus subsidiarias Reforestadora Andina S.A. y Bosques Nacionales Bosnal S.A.S. que requieran ser reveladas.



SITUACIÓN laboral

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

En noviembre de 2019, la Compañía acordó con su sindicato una nueva convención colectiva vigente hasta noviembre de 2022.





INFORME ANUAL de Gobierno Corporativo

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

En febrero de 2021, la Asamblea General de Accionistas aprobó la cancelación de la inscripción de las acciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). Así mismo, Smurfit Kappa Group plc promovió la respectiva OPA de desliste la cual concluyó el día 24 de mayo de 2021.



ESTRUCTURA de la propiedad de Cartón de Colombia S.A.

Capital social

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



SITUACIÓN administrativa

Cartón de Colombia S.A. es administrada por un Presidente con carácter de Representante Legal y cuatro suplentes, una Junta Directiva conformada por cinco miembros principales y cinco miembros suplentes, la cual se reúne periódicamente con la administración, con el fin de analizar los resultados 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. Las actas de cada reunión se aprueban en la siguiente sesión de la Junta Directiva.



Administración de acciones Cartón de Colombia S.A.

Composición accionaria al 31 de diciembre de 2021

Identificación accionista	Nombre accionista	Cantidad de acciones	% Participación
8050133871	Packaging Investments Holdings	71.796.733	66,65
444444117	Smurfit Kappa Centroamericana	32.023.201	29,73
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	279.603	0,26
Total		107.716.050	100



ESTRUCTURA de la Administración

Asamblea de Accionistas

Durante el 2021 se celebraron dos Asambleas Extraordinarias, llevadas a cabo los días 20 de enero y 12 de febrero de 2021, y la Asamblea General Ordinaria llevada a cabo el 25 de marzo de 2021 de forma virtual, conforme a lo dispuesto en el Decreto 398 de marzo 13 de 2020 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, y el artículo 19 de la Ley 222 de 1995, en la que estuvieron representadas el 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 25 de marzo de 2021

En la Asamblea Ordinaria se aprobaron los estados financieros individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2020, con sus respectivas notas, el informe de gestión, el informe del Revisor Fiscal, el proyecto de No distribución de utilidades del ejercicio 2020 y la elección de la Junta Directiva y del Revisor Fiscal para el período 2021-2022.

Durante el
2021
 la Junta Directiva
 se reunió en ocho
 oportunidades, una
 presencial y el resto
 virtual

Quórum de la Junta Directiva

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

Durante el 2021, la Junta Directiva se reunió en ocho oportunidades, una presencial y el resto virtual, conforme a lo señalado en el Decreto 398 de marzo 13 de 2020 Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, y el artículo 19 de la Ley 222 de 1995, contando en todas ellas con el Quórum exigido en los estatutos sociales para deliberar y decidir.

Junta Directiva

La Junta Directiva elegida para el período 2021-2022 está integrada por cinco miembros principales con sus respectivos suplentes, de los cuales siete son independientes, en cumplimiento con el mandato legal.

Las personas que integran la Junta Directiva son:

Principales

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

Suplentes

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



Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría está conformado por todos los miembros independientes de la Junta Directiva, el Revisor Fiscal y el Gerente de Auditoría Interna. También asisten el Presidente y el Vicepresidente Financiero y el Coordinador de Control Interno. El Comité de Auditoría se reunió en cuatro oportunidades durante el año 2021, en forma virtual dando cumplimiento a lo dispuesto en el Decreto 398 de marzo 13 de 2020 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo y el artículo 19 de la Ley 222 de 1995.

En las respectivas actas quedaron consignados los temas tratados en cada una de sus sesiones. Los principales temas tratados y aprobados por el Comité de Auditoría fueron: plan de auditoría interna y externa para el 2021; plan interno de la administración de visitas de monitoreo financiero para el 2021; revisión de informes de auditoría interna y revisoría fiscal; revisión de informes de la administración asociados a actividades de monitoreo y fortalecimiento del ambiente de control en las diferentes operaciones; revisión de controles mitigantes adicionales y medidas alternas adoptadas durante la pandemia para mantener un adecuado ambiente de control en la Compañía; y revisión de controles que permitan asegurar que las cifras de los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y los resultados de la Compañía.



Sistema para la administración y riesgo de lavado de activos

Durante el año 2021, el oficial de cumplimiento presentó informe a la Junta Directiva evidenciando que no se presentaron operaciones inusuales o sospechosas, o transacciones individuales en efectivo por cuantía igual o superior a \$10.000.000, por lo que no se presentó ningún reporte positivo a la UIAF.

Situación Jurídica

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

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

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





INFORME SOBRE sistemas de revelación y control

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

Contamos con un programa de monitoreo financiero, liderado por la Vicepresidencia Financiera y la Presidencia de la Compañía, basado en un mapa de riesgos por operación que integra criterios como materialidad, cambios significativos en el negocio, implementación de nuevos sistemas de información, cambios representativos en la Alta Administración, segregación de funciones y resultados de auditorías internas, externas y monitoreos financieros previos. Como parte de este programa de monitoreo financiero, en el año 2021 fueron objeto de revisión, enfocada en la verificación del cumplimiento de

controles críticos financieros, y acorde con el plan previamente aprobado para el año, las operaciones de corrugado en Bogotá, Cali y Medellín, la operación de molinos en Cali, y el departamento corporativo de Contabilidad. Adicionalmente, la Compañía cuenta con un equipo de Auditoría Interna, independiente de la administración, el cual auditó en el año 2021 la operación de fibras recicladas, y el adecuado funcionamiento del programa de monitoreo financiero.

La Administración ha implementado medidas y planes correctivos para dar cumplimiento a las recomendaciones recibidas como resultado de los monitoreos financieros y auditorías internas señalados. Los procedimientos de la Compañía son actualizados constantemente, de la mano del crecimiento y evolución de cada tipo de negocio, la implementación de nuevos sistemas de información y nuevos sistemas de gestión, y las necesidades que se identifiquen en la ejecución de planes de acción asociados a las recomendaciones recibidas como resultado de las visitas de Auditoría Interna y monitoreos



financieros. De esta forma, la Administración garantiza desde un inicio que las diferentes actividades y procesos se ejecuten en un marco de control interno adecuado.

El Comité de Auditoría de la Junta Directiva se sigue reuniendo con regularidad durante el año. En el 2021 se llevaron a cabo cuatro reuniones periódicas. A esta reunión asiste la Gerencia de Auditoría Interna, los auditores externos de la Compañía, el Presidente y el Vicepresidente Financiero y el Coordinador de Control Interno.

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



OPEN THE
FUTURE



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

*Años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020
con Informe de Revisor Fiscal
(Expresados en millones de pesos)*

Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

Estados Consolidados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 (Expresados en millones de pesos)



	Nota	2021	2020
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	46.271	10.572
Otros activos financieros	11	370.471	362.126
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	12	256.492	216.829
Otros activos no financieros	13	9.184	9.378
Inventarios, neto	14	161.184	140.935
Activos por impuestos corrientes, neto		34.131	32.446
Activos biológicos, neto	15	49.127	43.668
Activos mantenidos para la venta		1.785	3.461
Total activo corriente		928.645	819.415
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	12	6.679	7.406
Intangibles, neto	16	7.670	8.616
Inversiones en asociadas	17	108.113	96.520
Propiedad, planta y equipo, neto	18	1.100.031	1.007.041
Activos biológicos, neto	15	458.552	455.013
Derechos de uso	19	8.777	22.758
Total activo no corriente		1.689.822	1.597.354
Total del activo		2.618.467	2.416.769

	Nota	2021	2020
PASIVO			
Pasivo corriente			
Préstamos y obligaciones	20	52.465	77.399
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21	300.560	167.012
Beneficios a empleados	25	53.668	40.346
Provisiones	24	2.336	885
Pasivos por arrendamientos		7.278	14.267
Pasivos por derivados		443	-
Otros pasivos no financieros	22	29.973	32.099
Total pasivo corriente		446.723	332.008
Pasivo no corriente			
Préstamos y obligaciones	20	137.711	131.232
Beneficios a empleados	25	40.521	49.982
Impuesto sobre la renta diferido, neto	23	143.724	128.613
Pasivo por arrendamientos		3.781	9.494
Total pasivo no corriente		325.737	319.321
Total del pasivo		772.460	651.329
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas			
Capital suscrito y pagado	26	56	56
Prima en colocación de acciones		50.369	50.369
Reservas netas	26	730.748	632.819
Resultados acumulados		964.317	992.788
Otros resultados integrales	26	(10.919)	(16.648)
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.734.571	1.659.384
Participaciones no controladoras	26	111.436	106.056
Total del patrimonio		1.846.007	1.765.440
Total del pasivo y del patrimonio		2.618.467	2.416.769

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

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

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

Allan Felipe Álvarez Lucumi
Allan Felipe Álvarez Lucumi
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 201325-T / Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2022)

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

Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

Estados Consolidados de Resultados y Otro Resultado Integral

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 (Expresados en millones de pesos)




	Nota	2021	2020
Ingresos	29	1.225.337	1.151.444
Costo de ventas	30	(1.040.234)	(955.005)
Utilidad bruta		185.103	196.439
Gastos de administración y ventas	32	(160.848)	(158.502)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	15	27.120	87.365
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades, planta y equipo		14.610	(81)
Utilidad en venta de bonos de carbono		31.729	10.895
Otros ingresos/(gastos)		8.804	(2.403)
Utilidad operacional		106.518	133.713
Ingresos financieros	31	8.682	14.195
Gastos financieros	31	(13.895)	(20.259)
Participación en las utilidades de asociadas	17	11.221	10.240
Diferencia en cambio	31	7.879	(11.176)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta		120.405	126.713
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	23	(44.804)	(7.206)
Utilidad neta		75.601	119.507

	Nota	2021	2020
Otro resultado integral:			
Ganancia (pérdida) actuarial neta de impuestos	26	4.283	(1.275)
Método de participación patrimonial en asociadas	26	373	(917)
Ganancia en coberturas de flujos de efectivo	26	1.073	-
Pérdida en la medición de activos financieros	26	-	(26)
Total resultado integral del período		81.330	117.289
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		69.476	110.086
Participaciones no controladoras		6.125	9.421
Resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		75.186	107.799
Participaciones no controladoras		6.144	9.490
Utilidad por acción básica de acciones ordinarias			
De la utilidad neta del año		702	1.109
Del resultado integral del período		755	1.089

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


 Alvaro José Henao Ramos
 Representante Legal(*)


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


 Allan Felipe Álvarez Lucumí
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 201325-T / Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 3 de marzo de 2022)

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

Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 (Expresados en millones de pesos)



	Nota	Capital social suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2020		56	50.369	552.070	(14.430)	963.383	1.551.448	97.233	1.648.681
Utilidad neta		-	-	-	-	110.086	110.086	9.421	119.507
Otros resultados integrales	26	-	-	-	(2.218)	68	(2.150)	(68)	(2.218)
Dividendos decretados	26	-	-	-	-	-	-	(510)	(510)
Constitución de reservas	26	-	-	80.749	-	(80.749)	-	-	-
Compra de participaciones no controladoras		-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Saldo al 31 de diciembre de 2020		56	50.369	632.819	(16.648)	992.788	1.659.384	106.056	1.765.440
Saldo al 1 de enero de 2021		56	50.369	632.819	(16.648)	992.788	1.659.384	106.056	1.765.440
Utilidad neta		-	-	-	-	69.476	69.476	6.125	75.601
Otros resultados integrales	26	-	-	-	5.729	(18)	5.711	18	5.729
Dividendos decretados	26	-	-	-	-	-	-	(689)	(689)
Constitución de reservas	26	-	-	97.929	-	(97.929)	-	-	-
Compra de participaciones no controladoras		-	-	-	-	-	-	(74)	(74)
Saldo al 31 de diciembre de 2021		56	50.369	730.748	(10.919)	964.317	1.734.571	111.436	1.846.007

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

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

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

Allan Felipe Álvarez Lucumí
Allan Felipe Álvarez Lucumí
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 201325-T / Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2022)

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

Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 (Expresados en millones de pesos)



	Nota	2021	2020		Nota	2021	2020
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación							
Ganancia neta		75.601	119.507	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		133.253	8.020
Depreciación	18	63.689	63.512	Otros pasivos no financieros		(2.126)	2.351
Amortización intangibles	16	2.499	1.095	Beneficios a empleados		11.103	1.825
Amortización derechos de uso	19	15.333	12.694	Provisiones		(155)	(518)
Agotamiento activos biológicos	15	41.876	46.747	Impuesto de renta y sobretasa pagados		(35.238)	(31.122)
Ganancias del valor razonable de activos biológicos	15	(27.120)	(87.365)	Flujos de efectivo netos provisto por actividades de operación		237.668	130.359
Diferencia en cambio no realizada		(1.617)	(63)	Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Intereses recibidos capitalizados		(7.709)	(13.655)	Compras de propiedades, planta y equipo	18	(159.828)	(72.823)
Deterioro de cuentas por cobrar	12	2.594	7.622	Aumentos por nuevas plantaciones	15	(24.576)	(24.831)
Deterioro de inventarios	14	920	2.084	Otros activos financieros		(1.065)	(67.465)
Utilidad en método de participación en asociadas	17	(11.221)	(10.240)	Compras de intangibles	16	(1.554)	(1.768)
Impuesto de renta corriente	23	32.577	15.771	Compras de acciones de subsidiarias		(73)	-
Impuesto diferido	23	12.227	(8.565)	Venta de propiedades, planta y equipo		19.434	-
Provisiones legales	24	1.606	337	Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(167.662)	(166.887)
Pérdida actuarial neta de impuestos		-	(1.276)	Flujos de efectivo de actividades de financiación			
(Utilidad) pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo		(14.610)	81	Incremento de préstamos y obligaciones	20	225.205	256.350
Pérdidas en plantaciones	15	822	160	Pagos de préstamos y obligaciones	20	(240.557)	(196.381)
Provisión primas de antigüedad		(75)	471	Pagos de Intereses	20	(3.103)	(10.832)
Coberturas de flujos de efectivo		1.515	-	Pagos por arrendamientos	19	(15.163)	(13.401)
Pérdida/ganancia en la medición de activos financieros		-	(26)	Dividendos pagados		(689)	(510)
Gasto por intereses - causados y no pagados		638	914	Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(34.307)	35.226
Gasto por intereses otros - causados y no pagados		-	80	Cambio neto de efectivo y equivalentes al efectivo			
Variación en:						35.699	(1.302)
Inventarios		(21.169)	(4.229)	Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		10.572	11.874
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(36.054)	5.728	Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		46.271	10.572
Otros activos no financieros		(1.491)	(1.581)				

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

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

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

Allan Felipe Álvarez Lucumí
Allan Felipe Álvarez Lucumí
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 201325-T / Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 3 de marzo de 2022)

(*) 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.



THE
FUTURE

TK. B...



NOTAS

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

*Por el período de un año terminado el 31 de diciembre de 2021
y 2020 (Expresados en millones de pesos, excepto cuando se
indique lo contrario)*





BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS Financieros Consolidados

NOTA 1 Entidad que reporta

Cartón de Colombia S. A., constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de mayo de 1944, dedicada a la producción de pulpa, papeles, cartones y empaques de estos materiales, como también a la reforestación. Su domicilio principal es Yumbo, Valle del Cauca, 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 S.A. es Smurfit Kappa Group PLC con domicilio en Irlanda. La Compañía se 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., ubicadas 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 y Barranquilla.

La Matriz Cartón de Colombia S.A., solicitó el día 03 de junio de 2021, la cancelación de la inscripción en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (BVC) de las Acciones Ordinarias de Cartón de Colombia inscritas el 23 de mayo de 1969. La Bolsa de Valores de Colombia en comunicado del 23 de junio de 2021, aprobó la cancelación de las acciones, una vez se validó que la documentación presentada por Cartón de Colombia S.A. cumplió con todos los requisitos establecidos en el decreto 2555 de 2010 expedido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y demás normas aplicables, por lo que la cancelación de la

inscripción de los valores antes mencionados se hizo efectivo a partir del día 01 de julio de 2021. De acuerdo con la Resolución No. 0849 de 2021 del 09 de agosto de 2021, de la Superintendencia Financiera de Colombia, resolvió cancelar la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores, RNVE, de las acciones ordinarias de la sociedad Cartón de Colombia S.A., así como del emisor.



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 y 938 de 2021. Las NCIF aplicables en 2021 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board* - IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2020.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 01 de marzo de 2022.

Un detalle de las políticas contables generales está incluido en la nota 6 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. En la nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

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

NOTA 3 | Moneda funcional y de presentación

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

NOTA 4 | Bases de medición

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

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



NOTA 5

Uso de estimaciones y juicios

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

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

(a) Juicios

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

Activos biológicos

El Grupo estima el volumen de crecimientos de sus plantaciones forestales a través de un modelo de crecimiento por especie y zonas geográficas, ajustado con



técnicas estadísticas con información de mediciones en parcelas permanentes y temporales distribuidas en diferentes sitios representativos, para predecir el crecimiento en rodales particulares que cuenten con inventarios. Para lotes sin información se asigna modelos de crecimientos promedios por especie, esta valuación es descrita con mayor detalle en la nota 15 de estos estados financieros.

(b) Suposiciones en incertidumbres en las estimaciones

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

Estimaciones para contingencias

El Grupo estima y registra una estimación para contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales,

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

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

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

Impuesto a la renta e impuesto diferido

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

El Grupo determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que resultan de

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

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

Deterioro de las cuentas por cobrar

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

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

Beneficios a empleados post-empleo y largo plazo

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

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

Vida útil base de depreciación de propiedad, planta y equipo

El gasto por depreciación anual depende principalmente de la vida útil estimada de cada clase de activo. La vida útil de los activos es

revisada como mínimo anualmente y ajustada 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.





Políticas contables significativas

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

» Criterio de materialidad

La información se considera material si se puede esperar razonablemente que su omisión, inexactitud u ocultamiento influya en las decisiones que pudieran tomar los usuarios principales de los estados financieros. Por consiguiente, al preparar los estados financieros, el desglose de los rubros se hace según lo establecido en las normas legales, y en su

defecto, aquellos que representan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso; se describen valores inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

(a) Bases de consolidación

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

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

(i) Subsidiarias

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 10, la Matriz debe preparar estados financieros consolidados con las entidades en las cuales tiene control.

La Matriz tiene control en otra entidad si, y solo si, reúne todos los elementos siguientes:

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

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

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

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes Subsidiarias:





	País de Incorp.	Porcentaje de participación 2021	2021	Porcentaje de participación 2020	2020
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	91,10	1.027.743	91,09	979.094
Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.	Colombia	94,99	172.036	94,99	173.041
Total de inversiones en subsidiarias			1.199.779		1.152.135

(ii) Participaciones en inversiones en asociadas

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

del Grupo. El resultado del período del inversor incluye su participación en el resultado del período de la participada y en otro resultado integral del inversor, en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de otros resultados integrales de la participada.

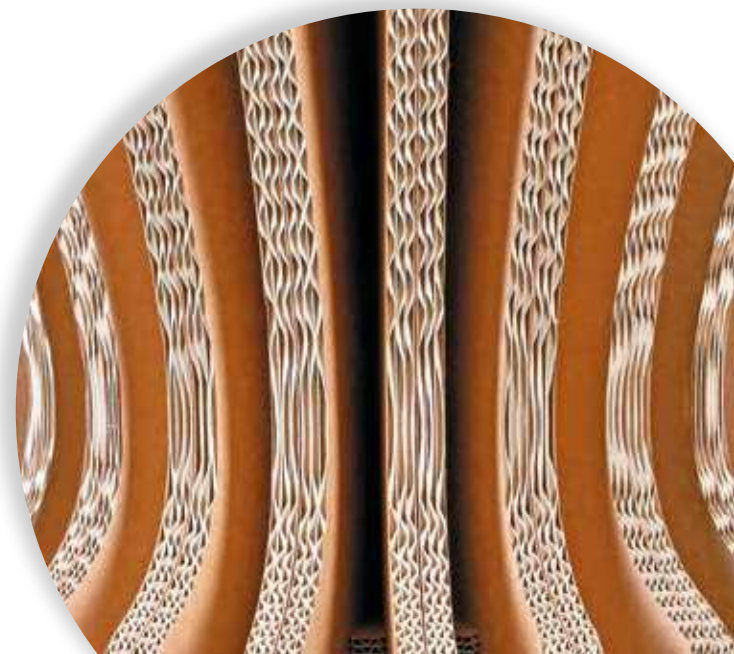
Cuando la porción de pérdidas del Grupo excede su participación en una inversión reconocida según el método de participación, el valor en libros de esa participación, incluida cualquier inversión a largo plazo, es reducido a cero y se discontinúa el reconocimiento de más pérdidas excepto en el caso que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

El Grupo aplica los criterios de deterioro desarrollados para instrumentos financieros: reconocimiento y valoración con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en

cualquier otro activo financiero mantenido como consecuencia de la aplicación del método de participación.

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

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



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

iii) Transacciones eliminadas en la consolidación

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

(b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional del Grupo en las fechas de las transacciones, a las tasas de cambio vigentes aplicables. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$3.981,16 en 2021 y \$3.432,50 en 2020. Las diferencias en cambio originadas en activos y pasivos monetarios se llevan a resultados.

Moneda	Al 31 de diciembre de 2021		Al 31 de diciembre de 2020	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar estadounidense	3.981,16	3.743,09	3.432,50	3.693,36

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 cesantías,

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

- (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 período; una vez realizadas las contribuciones a los fondos de pensiones el Grupo no tiene obligaciones adicionales.

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

El Grupo determina el gasto por intereses sobre el pasivo por beneficios definidos al comienzo del período anual, como



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

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

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

(e) Ingresos y costos financieros

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

- » Ingreso por intereses;
- » Gasto por intereses;
- » Ingreso por dividendos;
- » Ganancia o pérdida neta en activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados;

- » Pérdidas por deterioro de activos financieros (distintos de los deudores comerciales);
- » Reclasificación de las ganancias netas previamente reconocidas en el otro resultado integral.

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

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

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

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



(f) Reconocimiento de gastos

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

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

(g) Impuestos

(i) Impuesto a las ganancias

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

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

(ii) Impuestos corrientes

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

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

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

(iii) Impuestos diferidos

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



Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponible, 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 imponible

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

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

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

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

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

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

Medición

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

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

Los activos y pasivos no monetarios de las compañías se miden en términos de su

moneda funcional. Si las pérdidas o ganancias fiscales se calculan en una moneda distinta, las variaciones por tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias y al reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos y el efecto resultante se cargará o abonará a los resultados del período.

Compensación y clasificación

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

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

Gravámenes contingentes

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

Impuesto de industria y comercio

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

(h) Activos biológicos

El Grupo tiene plantaciones forestales que se clasifican como un activo biológico y están registradas por su valor razonable menos los costos estimados de venta. Los cambios en su valor se reconocen en el resultado del período. El valor razonable de las plantaciones forestales se calcula utilizando precios medios ponderados para transacciones similares con terceros. En el momento de la cosecha, las



plantaciones forestales se registran por su valor razonable menos los costos estimados de venta y son trasladadas al inventario.

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

(i) Inventarios

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

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

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

El costo de la materia prima y repuestos incluye todos los costos derivados de su adquisición, así como otros costos en los que

se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

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

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

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

(j) Propiedad, planta y equipo

(i) Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

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

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



(ii) Costos posteriores

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

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

(iii) Depreciación

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



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

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

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

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

(k) Activos mantenidos para la venta

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

Tales activos o grupos de activos se miden al menor entre su valor en libros y el razonable menos los costos de vender. Cualquier deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se proratea 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 del Grupo. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de activos mantenidos para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultados.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta, los activos intangibles y las

propiedades, planta y equipo no siguen amortizándose o depreciándose, y las participadas contabilizadas por el método de participación patrimonial dejan de contabilizarse bajo este método.

(l) Activos intangibles

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

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

Desembolsos posteriores

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

Amortización

La amortización se calcula sobre el costo del activo.

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

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

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

(m) Efectivo y equivalentes de efectivo

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



son a la vista y forman parte integrante de la gestión de la tesorería del Grupo se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes. El efectivo y equivalentes de efectivo se registran al costo amortizado.

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

(n) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

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

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

(ii) Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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

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

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

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

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

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, sí 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

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

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

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

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



(iii) Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

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

Pasivos financieros

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

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

(iv) Compensación

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

(v) Coberturas

Los derivados son activos financieros cuyo valor se basa en el precio de otro activo, llamado activo subyacente. En términos



generales, un contrato derivado es un acuerdo de compra o venta de un activo determinado, en una fecha futura específica y a un precio definido. Los activos subyacentes sobre los que se crea el derivado pueden ser acciones, títulos de renta fija, divisas, tasas de interés, etc.

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

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

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

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

Contabilidad de coberturas

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

Instrumento financiero derivado

Es una operación cuya principal característica consiste en que su valor razonable depende de uno o más subyacentes y su cumplimiento o liquidación se realiza en un momento

posterior. Dicha liquidación puede ser en efectivo, en instrumentos financieros o en productos o bienes transables, según se establezca en el contrato o en el correspondiente reglamento del sistema de negociación de valores, del sistema de registro de operaciones sobre valores o del sistema de compensación y liquidación de valores.

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

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

Instrumento financiero derivado con fines de cobertura

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

Puntos forwards

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

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

Contratos forwards sobre divisas

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

Contabilización del derivado

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

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

(o) Capital social**(i) Acciones ordinarias**

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

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

Cuando las acciones reconocidas como patrimonio son recompradas, el monto de

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

(p) Deterioro**(i) Activos financieros no derivados****Instrumentos financieros y activos contractuales**

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

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

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

- » Los valores de deuda que se determinen tienen bajo riesgo crediticio en la fecha de reporte; y



- » Otros valores de deuda y saldos bancarios para los cuales el riesgo de crédito (es decir, el riesgo de incumplimiento durante la vida útil esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

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

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

Tal como lo indica la NIIF 9 instrumentos financieros el Grupo ha evaluado la pérdida esperada de los activos financieros en su evaluación de deterioro desde el día 30 de su vencimiento, sin embargo, considerando la experiencia en gestión de recuperación, el comportamiento de pago del sector y las prácticas del flujo de caja de la industria y la región ha determinado como la medida más razonable y adecuada asumir que el riesgo crediticio en un activo financiero ha



aumentado significativamente si está vencido por más de 120 días, no antes.

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

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

Activos financieros deteriorados

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

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

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

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

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

Castigo

El valor en libros bruto de un activo financiero se da de baja cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte del mismo. Para los clientes individuales, el Grupo tiene una política de cancelación del valor bruto en libros cuando se han agotado todos 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 especifican 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 2022. 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 2021.



(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 USD 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, planta y equipo. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

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



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

(ii) Activos arrendados

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

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

(iii) Pagos por arrendamiento

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

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de los pasivos pendientes.



Los gastos financieros son asignados a cada período durante el término del arrendamiento para así generar una tasa de interés periódica constante sobre el saldo pendiente de los pasivos.

(s) Ganancias por acción

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

(t) Distribución de dividendos

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

(u) Información financiera por segmentos

Un segmento de operación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede

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

(v) Determinación de valores razonables

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

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

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

(w) Jerarquía del valor razonable

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

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

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

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

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

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

- » Nota 15 - Activos biológicos
- » Nota 34 - 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.



Cambios en políticas contables significativas

No ha habido cambios en las políticas contables significativas, el Grupo no ha aplicado de manera anticipada en sus estados financieros para 2021 sobre la reforma de las tasas de interés de referencia - Fase 2 (modificaciones de la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16).



Normas emitidas no efectivas

A continuación se relacionan las enmiendas emitidas por el IASB durante los años 2019 y 2020 que fueron adoptadas mediante el Decreto 938 de 2021 y entrarán en vigencia a partir del 1 de enero 2023, siendo voluntaria su aplicación anticipada siempre y cuando la norma lo permita. El Grupo no ha evaluado el posible impacto que la aplicación de estas enmiendas tendrán sobre sus estados financieros en el período en que se apliquen por primera vez.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 9 - Instrumentos financieros NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar.	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7).	<ul style="list-style-type: none"> Se adicionan los párrafos 6.8.1 a 6.8.12 de la NIIF 9, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas. Se incorporan los párrafos 102A a 102N y 108G, a la NIC 39, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas. Se incorporan los párrafos 24H sobre incertidumbre que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, 44DE y 44DF (fecha de vigencia y transición). Se permite su aplicación anticipada (aunque no se espera un impacto importante para las entidades colombianas) y sus requerimientos se aplicarán de forma retroactiva solo a las relaciones de cobertura que existían al comienzo del período sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez dichos requerimientos.
NIIF 9 - Instrumentos financieros NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar. NIIF 16 - Arrendamientos.	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia - Fase 2.	<ul style="list-style-type: none"> Se adicionan los párrafos 5.4.5 a 5.4.9: Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la Tasa de Interés de Referencia (medición al costo amortizado), 6.8.13: Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, 6.9.1 a 6.9.13: Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia, 7.1.10: Fecha de vigencia, y 7.2.43 a 7.2.46: Transición para la reforma de la Tasa de Interés de Referencia Fase 2, de la NIIF 9. Se modifica el párrafo 102M Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, se adicionan los párrafos 102O a 102Z3: Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la Tasa de Interés de Referencia y 108H a 108K Fecha de vigencia y transición,

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		<p>y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIC 39.</p> <ul style="list-style-type: none"> Se añaden los párrafos 24I, 24J: Información a revelar adicional relacionada con la reforma de la Tasa de Interés de Referencia, 44GG y 44HH: Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIIF 7. Se modifican los párrafos 104 a 106: Excepción temporal que surge de la reforma de la Tasa de Interés de Referencia, y se añaden los párrafos C20C y C20D: Reforma de la Tasa de Interés de Referencia fase 2, de la NIIF 16. Se permite su aplicación anticipada.
NIIF 3 - Combinaciones de negocios.	Modificaciones por referencia al marco conceptual.	<ul style="list-style-type: none"> Se realizan modificaciones a las referencias para alinearlas con el marco conceptual emitido por IASB en 2018 e incorporados a nuestra legislación, en tal sentido los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, en la fecha de transacción, corresponderán con aquellos que cumplan la definición de activos y pasivos descrita en el marco conceptual. Se incorporan los párrafos 21A, 21B y 21C respecto de las excepciones al principio de reconocimiento para pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 y la CINIIF 21. Se incorpora el párrafo 23A para definir un activo contingente, y aclarar que la adquirente en una combinación de negocios no reconocerá un activo contingente en la fecha de adquisición. Se permite su aplicación anticipada. Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma prospectiva.

viene



Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIC 16 - Propiedades, planta y equipo.	Se modifica en relación con productos obtenidos antes del uso previsto.	<ul style="list-style-type: none"> • La modificación trata sobre los costos atribuibles directamente a la adquisición del activo (que hacen parte del elemento de PPYE) y se refieren a "los costos de comprobación de que el activo funciona adecuadamente (es decir, si el desempeño técnico y físico del activo es tal que puede usarse en la producción o el suministro de bienes o servicios, para arrendar a terceros o para propósitos administrativos)". • El párrafo 20A expresa que la producción de inventarios, mientras el elemento de PPYE se encuentra en las condiciones previstas por la gerencia, al momento de venderse, afectará el resultado del período, junto con su costo correspondiente. • Se permite su aplicación anticipada. • Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma retroactiva, pero solo a los elementos de PPYE que son llevados al lugar y condiciones necesarias para que puedan operar de la forma prevista por la gerencia a partir del comienzo del primer período presentado en los estados financieros en los que la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente de patrimonio según proceda) al comienzo del primer período presentado.
NIC 37 - Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.	Contratos onerosos — Costo del cumplimiento de un contrato.	<ul style="list-style-type: none"> • Se aclara que el costo del cumplimiento de un contrato comprende los costos directamente relacionados con el contrato (los costos de mano de obra directa y materiales, y la asignación de costos relacionados directamente con el contrato). • Se permite su aplicación anticipada. • El efecto de la aplicación de la enmienda no reexpresará la información comparativa. En su lugar, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas u otro componente del patrimonio, según proceda, en la fecha de aplicación inicial.
Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020.	Modificaciones a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIC 41 - Agricultura.	<ul style="list-style-type: none"> • Modificación a la NIIF 1. Subsidiaria que adopta por primera vez las NIIF. Se adiciona el párrafo D13A de la NIIF 1, incorporando una exención sobre las subsidiarias que adopten la NIIF por primera vez y tome como saldos en estado de situación financiera de apertura los importes en libros incluidos en los estados financieros de la controladora (literal a del párrafo D16 de NIIF 1) para que pueda medir las diferencias en cambio por conversión acumuladas por el importe en libros de dicha partida en los estados financieros consolidados de la controladora (también aplica a asociadas y negocios conjuntos). • Modificación a la NIIF 9. Comisiones en la "prueba del 10%" respecto de la baja en cuenta de pasivos financieros. Se adiciona un texto al párrafo B3.3.6 y se adiciona el B3.3.6A, es especial para aclarar el reconocimiento de las comisiones pagadas (al resultado si se trata de una cancelación del pasivo, o como menor valor del pasivo si no se trata como una cancelación). • Modificación a la NIC 41. Los impuestos en las mediciones a valor razonable. Se elimina la frase "ni flujos por impuestos" del párrafo 22 de NIC 41, la razón de lo anterior se debe a que "antes de Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2020, la NIC 41 había requerido que una entidad utilizase los flujos de efectivo antes de impuestos al medir el valor razonable, pero no requería el uso de una tasa de descuento antes de impuestos para descontar esos flujos de efectivo". De esta forma se alinean los requerimientos de la NIC 41 con los de la NIIF 13. • Se permite su aplicación anticipada.

sigue



viene

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIC 1 - Presentación de estados financieros.	Se realizan modificaciones relacionadas con las clasificaciones de pasivos como corrientes o no corrientes.	<ul style="list-style-type: none"> • Dicha enmienda fue emitida en enero de 2020 y posteriormente modificada en julio de 2020. • Modifica el requerimiento para clasificar un pasivo como corriente, al establecer que un pasivo se clasifica como corriente cuando "no tiene el derecho al final del período sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa". • Aclara en el adicionado párrafo 72A que "el derecho de una entidad a diferir la liquidación de un pasivo por al menos doce meses después del período sobre el que se informa debe ser sustancial y, como ilustran los párrafos 73 a 75, debe existir al final del período sobre el que se informa". • Se permite su aplicación anticipada. El efecto de la aplicación sobre la información comparativa se realizará de forma retroactiva.



Segmentos de operación

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

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

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

Estos segmentos cumplen con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2021 y 2020.

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

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



	Al 31 de diciembre de					
	2021			2020		
	Empaques	Papel	Total	Empaques	Papel	Total
Ingresos	689.245	536.092	1.225.337	580.046	571.398	1.151.444
Ebitda	57.369	147.044	204.413	50.604	121.328	171.932
Depreciación, agotamiento y amortizaciones			(123.397)			(123.997)
Ingresos método de participación			11.221			10.240
Ingreso FV plantaciones forestales			27.120			87.365
Gastos financieros			(15.750)			(34.016)
Ingresos financieros			16.798			15.189
Utilidad antes de impuestos			120.405			126.713
Impuesto a la renta			(44.804)			(7.206)
Utilidad del ejercicio			75.601			119.507

NOTA 10 Efectivo y equivalente de efectivo

	2021	2020
Efectivo		
Caja	160	233
Bancos	45.617	9.802
Total efectivo	45.777	10.035
Equivalente de efectivo		
Otras inversiones (i)	494	537
Total equivalentes de efectivo	494	537
Total efectivo y equivalentes de efectivo	46.271	10.572

	Al 31 de diciembre de					
	2021			2020		
	Empaques	Papel	Total	Empaques	Papel	Total
Activos						
Activos del segmento	418.092	1.675.520	2.093.612	1.163.512	1.146.165	2.309.677
Activos corporativos			524.855			107.092
Total activos			2.618.467			2.416.769
Pasivos						
Pasivos del segmento	87.025	348.756	435.781	158.222	155.863	314.085
Pasivos corporativos			336.679			337.244
Total pasivos			772.460			651.329

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 AAA, según la agencia calificadoras.

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

	2021	2020
Derechos	269	12
Tidis	225	525
	494	537

Estas inversiones son medidas a costo amortizado.

La exposición del Grupo a riesgos de tasa de interés y un análisis de sensibilidad para los activos y pasivos financieros se revelan en la Nota 34.

NOTA 11

Otros activos financieros

De corto plazo

Corresponden a inversiones a término fijo con plazo máximo de un año los cuales son medidos a costo amortizado. La tasa promedio ponderada del rendimiento de estas inversiones durante el 2021 fue de 1,75%.

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

Las fechas de vencimiento para las inversiones en Smurfit Kappa Treasury y Packaging Investment Holdings B.V son el 3 de enero del 2022 y el 31 de diciembre del 2021 respectivamente (renovada el 1 de enero de 2022 con vencimiento al 31 de marzo de 2022 manteniéndose las mismas condiciones financieras).

	2021	2020
Inversiones denominadas en dólares		
Smurfit Kappa Treasury (Dublin, Irlanda)	74.848	74.213
	74.848	74.213
Inversiones denominadas en pesos		
Packaging Investment Holdings B.V (Oosterhout, Holanda)	295.623	287.913
	295.623	287.913
Total otros activos financieros	370.471	362.126

NOTA 12

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

	2021	2020
Cuentas por cobrar y préstamos		
Cuentas comerciales por cobrar, neto (i)	192.380	168.162
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 33) (ii)	46.705	39.906
Anticipos a proveedores	9.216	1.864
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	4.021	3.453
Otras cuentas por cobrar	4.170	3.444
Total cuentas por cobrar y préstamos corto plazo	256.492	216.829
Anticipos a proveedores	1.648	2.147
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 33) (ii)	-	1.145
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	2.779	1.862
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
Total cuentas por cobrar y préstamos largo plazo	6.679	7.406
Total cuentas por cobrar y préstamos	263.171	224.235

Riesgos crediticios y de mercado, y pérdidas por deterioro

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

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

	2021	2020
Cuentas por cobrar a clientes	202.526	176.222
Provisión por deterioro	(10.146)	(8.060)
Cuentas comerciales por cobrar neto	192.380	168.162

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, incumplimiento de pagos o 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 2020	1.267	31	1.298
Reversión provisión	7.439	183	7.622
Cuentas castigadas	(646)	-	(646)
Saldo a diciembre 31 de 2020	8.060	214	8.274
Provisión	2.594	-	2.594
Cuentas castigadas	(508)	(184)	(692)
Saldo a diciembre 31 de 2021	10.146	30	10.176

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

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

Edades	2021	2020
No vencida	169.658	146.399
Vencida de 1 a 30 días	18.479	17.245
Vencida de 31 a 60 días	3.364	4.126
Vencida de 61 a 90 días	1.072	309
Vencida de 91 a 120 días	492	560
Más de 120 días	9.461	7.583
Menos provisión de cartera	(10.146)	(8.060)
Total	192.380	168.162

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

	2021	2020
Vencida de 61 a 90 días	357	103
Vencida de 91 a 120 días	328	373
Más de 120 días	9.461	7.584
Total	10.146	8.060

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

	2021	2020
Compañías del Grupo Smurfit Kappa	46.705	39.906
Total cuentas por cobrar partes relacionadas	46.705	39.906

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

NOTA 13

Otros activos no financieros

	2021	2020
Gastos pagados por anticipado	2.091	2.704
Anticipos otros impuestos	6.995	6.579
Activos para la venta	98	95
Total otros activos no financieros	9.184	9.378

NOTA 14

Inventarios, neto

	2021	2020
Materias primas	77.281	51.575
Suministros de producción	6.308	5.755
Productos en proceso	3.720	5.319
Productos terminados	7.727	11.385
Repuestos	66.011	66.777
Otros inventarios	137	124
Total inventarios	161.184	140.935



Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Grupo no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios. El costo de inventarios reconocido durante el año 2021 como costo de ventas asciende a \$443.159 (2020 \$379.311) (Nota 30).

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

El deterioro de inventarios ha tenido el siguiente movimiento:

	Materia prima	Inventario en proceso	Inventario terminado	Inventario de repuestos	Total provisiones
Saldo a enero 1 de 2020	1.289	8	573	18.502	20.373
Castigos de inventarios	-	(31)	(1.489)	-	(1.520)
Deterioro (reversión)	(332)	54	1.436	926	2.084
Saldo a diciembre 31 de 2020	957	31	520	19.428	20.937
Castigos de inventarios	-	(31)	-	-	(31)
Deterioro (reversión)	(263)	13	54	1.116	920
Saldo a diciembre 31 de 2021	694	13	574	20.544	21.826

NOTA 15 | **Activos biológicos, neto**

	Bosques
Saldo al 1 de enero de 2020	433.392
Aumentos por nuevas plantaciones	24.831
Cambio en el valor razonable	87.365
Cosecha de bosques	(46.747)
Pérdida de plantaciones	(160)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	498.681
No corriente	455.013
Corriente	43.668
Saldo al 1 de enero de 2021	498.681
Aumentos por nuevas plantaciones	24.576
Cambio en el valor razonable	27.120
Cosecha de bosques	(41.876)
Pérdida de plantaciones	(822)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	507.679
No corriente	458.552
Corriente	49.127

Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta:	2021	2020
Madura (adulta)	457.054	451.152
Sin madurar (joven)	50.625	47.529
	507.679	498.681
	2021	2020
Ingresos por venta de plantaciones	17.933	13.950
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	27.120	87.365

Los activos biológicos del Grupo consisten en 39.563 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2021 (39.816 en 2020), 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 2021 y 2020 las mediciones del valor razonable para los bosques por \$507.679 y \$498.681, respectivamente, han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 2 con base en las variables de las técnicas de valoración usadas. No hubo transferencias entre los niveles durante el año.

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

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

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



Técnicas de valoración y variables no observables significativas

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

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

(i) Con base en el tipo de plantación sujeta a venta para madera de aserrío, las existencias de este activo biológico, los planes forestal y comercial y las recientes tendencias de la comercialización del pino como madera para aserrío, este porcentaje pasó del 9 al 14% durante 2020.

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 garantizar que los volúmenes de cosecha proyectados sean compatibles con la demanda esperada.



Intangibles, neto

Año terminado al 31 de diciembre de 2020	Derechos	Licencias	Programas de computador	Total
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2020	-	533	7.410	7.943
Adiciones	1.016	99	653	1.768
Amortizaciones	-	(116)	(979)	(1.095)
Saldo neto final	1.016	516	7.084	8.616
Saldo al 31 de diciembre de 2020				
Costo	1.274	975	8.985	11.234
Amortización acumulada	(258)	(376)	(1.984)	(2.618)
Saldo neto	1.016	599	7.001	8.616
Año terminado al 31 de diciembre de 2021	Derechos	Licencias	Programas de computador	Total
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2021	1.016	599	7.001	8.616
Adiciones	666	-	888	1.554
Amortizaciones	(1.351)	(32)	(1.116)	(2.499)
Saldo neto final	331	567	6.772	7.670
Saldo al 31 de diciembre de 2021				
Costo	1.940	975	9.872	12.787
Amortización acumulada	(1.609)	(408)	(3.100)	(5.117)
Saldo neto	331	567	6.772	7.670

Derechos:

En noviembre de 2020 el Grupo inició la incursión en el mercado de bonos de carbono, logrando la primera certificación del proyecto SK Carbono, por un total de 3.91.412 bonos. Durante ese mismo año se logró la venta de 656.744 certificados, buscando compensar el impuesto derivado de la emisión de CO₂.

En el primer semestre de 2021, se incrementó la oferta de certificados provenientes de proyectos hidroeléctricos, y se logró mantener un nivel de transacciones importante, logrando una venta total de enero a junio de 928.362 certificados.

Durante el segundo semestre de 2021, especialmente tras finalizar la COP26 de Glasgow, el dinamismo del mercado se aceleró, incrementando el precio por certificado en el mercado voluntario y abriendo las puertas para clientes internacionales. Estos factores llevaron a cerrar el año 2021 con una venta total de 2.856.031 certificados.

Licencias y programas de computador:

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

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

**Inversiones contabilizadas bajo el método de participación - asociadas**

	Al 31 de diciembre de			
	País de incorporación	Porcentaje de participación	2021	2020
Colombates S.A.	Colombia	46,60%	108.113	96.520
			2021	2020
Saldo al 1 de enero			96.520	87.196
Participación en las utilidades			11.221	10.240
Dividendos recibidos			-	-
Participación en la variación patrimonial			373	(916)
Saldo al 31 de diciembre			108.113	96.520

	País de incorporación	Activos	Pasivos	Ingresos	Utilidad neta	Porcentaje de participación
Al 31 de diciembre de 2021						
Colombates S.A.	Colombia	260.660	43.298	136.986	24.079	46,60%
Al 31 de diciembre de 2020						
Colombates S.A.	Colombia	236.774	44.292	86.666	21.570	46,60%

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

Las inversiones en asociadas están valoradas por el método de participación patrimonial de

acuerdo a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

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



Propiedad, planta y equipo, neto

	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
Costo					
Al 1 de enero de 2020	464.443	747.656	7.440	69.396	1.288.935
Adiciones	-	-	-	72.823	72.823
Traslados	5.398	47.681	511	(53.590)	-
Retiros	(182)	(366)	-	-	(548)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	469.659	794.971	7.951	88.629	1.361.210
Adiciones	-	-	-	159.828	159.828
Traslados	2.797	21.005	2.917	(26.719)	-
Retiros	(3.765)	(2.843)	(23)	-	(6.631)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	468.691	813.133	10.845	221.738	1.514.407
Depreciación acumulada					
Al 1 de enero de 2020	(26.884)	(257.946)	(2.697)	-	(287.528)
Depreciación	(5.556)	(57.000)	(955)	-	(63.512)
Retiros	41	289	-	-	330
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(32.399)	(314.657)	(3.652)	-	(350.708)
Depreciación	(5.808)	(56.635)	(1.246)	-	(63.689)
Retiros	234	1.552	20	-	1.806
Saldo al 31 de diciembre de 2021	(37.973)	(369.740)	(4.878)	-	(412.591)
Saldo neto a:					
Saldo neto al 1 de enero de 2020	437.559	489.710	4.743	69.396	1.001.408
Al 31 de diciembre de 2020	437.260	480.314	4.299	88.629	1.010.502
Activos mantenidos para la venta	(3.461)	-	-	-	(3.461)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	433.799	480.314	4.299	88.629	1.007.041
Al 31 de diciembre de 2021	430.718	443.393	5.967	221.738	1.101.816
Activos mantenidos para la venta	(1.785)	-	-	-	(1.785)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	428.933	443.393	5.967	221.738	1.100.031

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

Capital comprometido

Los siguientes son los compromisos futuros de capital en materia de propiedad, planta y equipo que ya fueron autorizados por la Administración a diciembre 31 de 2021, cuyos bienes y servicios aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros:

	2021	2020
Contratado	177.807	73.131
No contratado	897.163	154.787
Total capital comprometido	1.074.970	227.918



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 2021 y 2020 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 2021 se capitalizaron 1.474 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo. En el año 2020 no se capitalizaron intereses ya que no había proyectos que cumplieran las condiciones para su capitalización.

Activos mantenidos para la venta

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

El valor de \$1.785 millones transferido de propiedad, planta y equipo a activos mantenidos para la venta, corresponde al valor proporcional del lote a entregar durante el año 2022, del cual se espera recibir pago por la venta durante ese mismo año.



Del mismo modo, en el contrato mencionado se entregó bajo la figura de comodato, a partir de la fecha de celebración, una porción del lote del inmueble equivalente a 1.655,9 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, el Grupo 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 2021 la realización parcial de esta negociación generó una utilidad en la venta de propiedades, planta y equipo por \$18.318 millones la cual afectó los resultados del período.

Activos por derechos de uso

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

	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Costo					
Al 1 de enero de 2020	791	-	5.353	4.031	10.175
Adiciones	2.114	24.454	-	1.606	28.174
Bajas	(16)	-	-	-	(16)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2.889	24.454	5.353	5.637	38.333
Adiciones	116	1.153	-	162	1.431
Bajas	(1.182)	-	-	(39)	(1.221)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1.823	25.607	5.353	5.760	38.543
Amortización acumulada					
Al 1 de enero de 2020	53	-	1.612	1.222	2.887
Amortización	939	9.242	1.348	1.165	12.694
Bajas	(6)	-	-	-	(6)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	986	9.242	2.960	2.387	15.575
Amortización	623	12.458	1.241	1.011	15.333
Bajas	(1.104)	-	-	(38)	(1.142)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	505	21.700	4.201	3.360	29.766
Saldo neto a:					
Al 31 de diciembre de 2020	1.903	15.212	2.393	3.250	22.758
Al 31 de diciembre de 2021	1.318	3.907	1.152	2.400	8.777

Importes reconocidos en resultados

	2021	2020
Intereses reconocidos en resultados	1.041	1.414
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	4.602	4.888
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor	1.813	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 significativo o cambios significativos en las circunstancias bajo su control.



Arrendamiento como arrendador

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

Arrendamiento operativo

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

Pasivo financiero relacionado con los derechos de uso

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	23.761	7.573
(+) Adiciones del período	1.420	28.175
(+) Intereses causados	1.041	1.414
(-) Pagos realizados	(15.163)	(13.401)
Saldo total al 31 de diciembre	11.059	23.761
Corto plazo de arrendamientos	7.278	14.267
Saldo largo plazo de pasivo por arrendamientos	3.781	9.494

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	
2022	7.278
2023	1.551
2024	862
2025	609
2026 en adelante	759
Total	11.059

NOTA 20 | Préstamos y obligaciones

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

A continuación, se detalla el saldo de las obligaciones financieras del Grupo al cierre del 31 de diciembre de 2021 y 2020 cuyos pagos se han cumplido oportunamente, no existiendo obligaciones en mora ni compromisos que se esperen re-financiar, como tampoco restricciones en el capital de trabajo ni al pago de dividendos. La tasa promedio ponderada de la deuda durante el 2021 fue de 2,71% y 4,34% para 2020.



	2021	2020
Deuda con bancos	125.930	148.788
Deudas partes relacionadas (Nota 33)	64.246	59.843
Total obligaciones financieras	190.176	208.631
Moneda		
Peso colombiano	150.338	174.291
Dólar estadounidense	39.838	34.340
Total	190.176	208.631

Pasivos corrientes - Capital	2021	2020
Préstamos bancarios no garantizados	51.827	76.485
Préstamos de relacionadas (Nota 33)	184	150
Intereses	454	764
Total corriente	52.465	77.399
No corriente	137.711	131.232
Total obligaciones financieras	190.176	208.631
Deuda denominada en dólares	2021	2020
Banco de Bogotá Panamá S.A.	-	34.325
Banco de Miami	39.812	-
	39.812	34.325
Deuda denominada en pesos	2021	2020
Bancolombia S.A.	70.668	85.700
Banco AV Villas S.A.	-	13.000
Banco de Bogotá S.A.	14.997	15.000
Papeles y Cartones S.A.	27.599	40.492
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	18.400	19.200
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	18.062	-
	149.726	173.392
Total préstamos (Capital)	189.538	207.717
Más intereses por pagar	638	914
Total deuda	190.176	208.631

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

	2021	2020
Saldo inicial	208.631	159.494
(+) Créditos adquiridos en el período	222.412	245.416
(+) Intereses causados	2.793	10.934
(-) Abono a capital	(240.557)	(196.381)
(-) Pago de intereses	(3.103)	(10.832)
Saldo final	190.176	208.631



A. Términos y vencimientos de reembolso de deuda

Los términos y condiciones de los préstamos son los siguientes:

	Fecha de vencimiento	Moneda	2021		2020	
			Valor nominal	Monto en libros	Valor nominal	Monto en libros
Préstamo bancario no garantizado		COP				
Bancolombia S.A.	27-nov-22		2.566	2.566		
Bancolombia S.A.	13-may-26		5.105	5.105		
Bancolombia S.A.	30-jun-22		3.750	3.750		
Bancolombia S.A.	20-may-22		594	594		
Bancolombia S.A.	13-may-26		35.738	35.738		
Bancolombia S.A.	15-sep-23		11.250	11.250		
Bancolombia S.A.	20-ago-25		6.531	6.531		
Bancolombia S.A.	27-nov-23		5.133	5.133		
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		7.499	7.499		
Banco de Bogotá S.A.	23-ene-24		7.499	7.499		
Banco AV Villas S.A.	21-sep-21				13.000	13.000
Bancolombia S.A.	29-dic-23				4.000	4.000
Banco de Bogotá S.A.	23-sep-21				15.000	15.000
Bancolombia S.A.	15-sep-23				30.000	30.000
Bancolombia S.A.	20-ago-25				9.500	9.500
Bancolombia S.A.	28-ene-25				26.800	26.800
Bancolombia S.A.	26-nov-26				15.400	15.400
Préstamo bancario no garantizado		USD				
Banco de Bogotá Miami	17-dic-23		39.812	39.812		
Banco de Bogotá Panamá S.A.	14-dic-21				34.325	34.325
Total préstamos bancarios			125.477	125.477	148.025	148.025
Prestamos asociadas y partes relacionadas		COP				
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.			18.400	18.400	19.200	19.200
Papeles y Cartones S.A.			27.599	27.599	40.492	40.492
Compañía Colombiana Recicladora S.A.			18.062	18.062		
Total préstamos asociadas y partes relacionadas			64.061	64.061	59.692	59.692
Intereses			638	638	914	914
Total préstamos y obligaciones financieras			190.176	190.176	208.631	208.631

A continuación se detallan los vencimientos de capital de los préstamos y obligaciones a diciembre 31 de 2021:

Entidad	No. de crédito	Moneda	Importe	2022	2023	2024	2025	2026
Bancolombia S.A.	8010029049	COP	7.125	594	2.375	3.562	594	-
Bancolombia S.A.	8010029132	COP	15.000	3.750	11.250	-	-	-
Bancolombia S.A.	8010029376	COP	7.700	2.567	5.133	-	-	-
Bancolombia S.A.	8010029994	COP	40.843	5.105	10.211	10.211	10.211	5.105
Banco de Bogotá Miami	818000011367	USD	39.812	39.812	-	-	-	-
Banco de Bogotá S.A.	558668876	COP	7.498	-	5.000	2.498	-	-
Banco de Bogotá S.A.	558680308	COP	7.499	-	5.000	2.499	-	-
Intereses causados			453	453	-	-	-	-
Total obligaciones financieras			125.930	52.281	38.969	18.770	10.805	5.105
Papeles y Cartones S.A.	(*)	COP	27.599	-	-	-	-	27.599
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	(*)	COP	18.400	-	-	-	-	18.400
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	(*)	COP	18.062	-	-	-	-	18.063
Intereses causados		COP	185	185	-	-	-	-
Total préstamos			64.246	185	-	-	-	64.062
Total			190.176	52.465	38.969	18.770	10.805	69.167

(*) 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 período, no obstante, se clasifican como largo plazo por no tener una fecha determinada de pago.

Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

	2021	2020
Cuentas por pagar comerciales (i)	186.370	146.435
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 33)	110.260	17.836
Otras cuentas por pagar	3.930	2.741
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	300.560	167.012

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

NOTA 22

Otros pasivos no financieros

	2021	2020
Retefuente por pagar	5.811	4.348
Autorretenciones	3.455	2.696
Impuesto a las ventas	5.589	12.651
Impuesto de industria y comercio	6.657	6.077
Seguridad social	8.461	6.327
Total otros pasivos no financieros	29.973	32.099

NOTA 23

Impuesto a las ganancias

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, las compañías del Grupo están sujetas al impuesto de renta y complementarios. Las tarifas aplicables serán las siguientes: 32% para el año 2020; 31% para el año 2021, 35% para el año 2022 y años siguientes. Las rentas fiscales por concepto del impuesto de ganancias ocasionales se gravan a la tarifa del 10%. Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2017, 2018, 2019 y 2020 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias; para Reforestadora Andina S.A. la declaración de renta del año gravable 2020 quedó en firme en el mes de octubre de 2021, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

Para las entidades sujetas a precios de transferencia el término de firmeza será de seis (6) años. Para el caso de las declaraciones en que se compensen o se generen pérdidas fiscales, la firmeza será de cinco (5) años.



Conciliación de la tasa efectiva

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

	2021	%	2020	%
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	120.405		126.713	
Tasa de impuesto vigente	31%		32%	
Impuesto calculado con la tarifa aplicable	37.326	31,00%	40.548	(32,00%)
Efectos impositivos de:				
Ingresos no gravables	(25.419)	(21,11%)	(38.469)	(30,36%)
Gastos no deducibles	15.518	12,89%	14.678	11,58%
Impuesto de ejercicios anteriores	3.620	3,01%	(986)	(0,78%)
Impuesto de ganancia ocasional	1.532	1,27%	-	-
Cargos (reversión de impuesto diferido)	12.227	10,15%	(8.565)	(6,76%)
Provisión para impuesto sobre la renta	44.804	37,21%	7.206	(5,69%)

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

Impuestos gravámenes y tasas	2021	2020
Impuesto sobre la renta corriente	(32.577)	(15.771)
Impuesto sobre la renta diferido	(12.227)	8.565
	(44.804)	(7.206)

Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio:

	2021			2020		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias / (pérdidas) actuariales	(8.240)	2.884	(5.356)	1.822	(546)	1.275



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 2021 y 31 de diciembre de 2020, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Los impuestos diferidos se espera que se revertan a partir del año 2021, por ello se aplicó la tarifa del 35% de acuerdo con la reforma tributaria aprobada mediante Ley 2155 de 2021.

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

	2021	2020
Impuestos diferidos activos	36.516	30.789
Impuestos diferidos pasivos	(180.240)	(159.402)
Impuestos diferidos activos (Pasivos), neto	(143.724)	(128.613)

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

	2021	2020
Al 1 de enero	(128.613)	(137.725)
Crédito (Cargo) al estado de resultados	(12.227)	8.566
Crédito (Cargo) al ORI	(2.884)	546
Al 31 de diciembre	(143.724)	(128.613)

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, el Grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias, principalmente por conceptos correspondientes a utilidades no distribuidas y reajustes fiscales sobre las inversiones. Lo anterior debido a que: i) El Grupo tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene previsto su realización a mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se revertan en un futuro previsible. Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, ascendían a \$879.333 y \$832.166 respectivamente.

Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas

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

Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, el Grupo preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del

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

Impuestos diferidos activos	Provisión de cuentas por cobrar	Provisión de inventarios	Otras diferencias temporarias	Total
Al 1 de enero de 2020	173	8.437	7.262	15.872
Crédito (Cargo) al estado de resultados	2.070	(1.676)	13.976	14.370
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	546	546
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2.243	6.761	21.784	30.788
Crédito (Cargo) al estado de resultados	920	1.417	5.900	8.237
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	(2.509)	(2.509)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	3.163	8.178	25.175	36.516

Impuestos diferidos pasivos	Propiedad planta y equipo	Activos biológicos	Otras diferencias temporarias	Total
Al 1 de enero de 2020	136.234	11.574	5.789	153.597
Crédito (Cargo) al estado de resultados	(7.519)	2.110	11.213	5.804
Saldo al 31 de diciembre de 2020	128.715	13.684	17.002	159.401
Crédito (Cargo) al estado de resultados	12.594	2.410	5.460	20.464
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	375	375
Saldo al 31 de diciembre de 2021	141.309	16.094	22.837	180.240

exterior durante 2020. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales del Grupo.

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2021 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.



NOTA 24 | Provisiones

	Litigios
Al 1 de enero de 2020	1.066
Utilizadas en el año	(518)
Provisión del año	337
Al 31 de diciembre de 2020	885
Al 1 de enero de 2021	885
Utilizadas en el año	(155)
Provisión del año	1.606
Al 31 de diciembre de 2021	2.336

Legales

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

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

	2021	2020
Laboral (i)	6.124	6.010
Tributarias(ii)	-	1.996
Total	6.124	8.006

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

(ii) Se presentan dos litigios para el año 2020:

- » En Cartón de Colombia S.A. los puntos más relevantes en discusión con la DIAN son: i) beneficio por inversión en reforestación; y ii) deducción por servicios técnicos.

La discusión se centra en que para la administración tributaria los soportes entregados por el Grupo no son suficientes para soportar los puntos en controversia. No obstante, el Grupo cuenta con todos los soportes y argumentos que procedan contra los puntos en discusión (Valor \$761 millones).

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



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 2021 y 2020, respectivamente:

	2021	2020
Remuneración	135.176	119.181
Seguridad social	29.321	37.324
Primas extralegales	16.748	17.082
Cesantías	8.620	8.029
Prima de servicios	8.471	8.054
Aportes parafiscales	7.438	7.095
Vacaciones	6.511	7.114
Capacitación al personal	3.065	2.432
Dotación a trabajadores	2.046	1.410
Seguros	1.901	1.913
Intereses de las cesantías	1.047	1.018
Indemnizaciones laborales	697	499
Deporte y recreación	39	77
Otros	3.697	4.484
Total beneficios a empleados	224.777	215.712

El siguiente es un detalle de los saldos de las obligaciones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021	2020
Beneficios de corto plazo	48.509	35.077
Beneficios post-empleo (i)	43.244	52.491
Beneficios de largo plazo (ii)	2.436	2.760
Total pasivos laborales	94.189	90.328
Menos largo plazo beneficios post-empleo - pensiones	38.448	47.566
Menos largo plazo beneficios de largo plazo - primas de antigüedad	2.073	2.416
Total largo plazo pasivos laborales	40.521	49.982
Total corto plazo pasivos laborales	53.668	40.346

Beneficios de corto plazo

De acuerdo con la legislación laboral Colombiana y con base en la convención laboral y/o pacto colectivo firmado con los empleados, los diferentes empleados del Grupo tienen derecho a beneficios de corto plazo tales como: salarios, vacaciones, primas legales y extralegales definidas en el pacto colectivo como prima de vacaciones, prima de navidad, prima de antigüedad, entre otros; y cesantías e intereses de las 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	2021	2020
Pensiones	43.244	52.491
Saldos pasivos	43.244	52.491

Cargos al estado de resultados	2021	2020
Pensiones	2.774	2.928
Total pensiones	2.774	2.928
(Ganancias) pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	(7.163)	1.822

Movimiento del pasivo pensional	2021	2020
Al 1 de enero	52.491	52.837
Costos de intereses	2.774	2.928
Pérdidas actuariales	(7.163)	1.822
Beneficios pagados	(4.858)	(5.096)
Al 31 de diciembre	43.244	52.491

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$43.244 en 2021 y \$52.491 en 2020.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 8,10% en 2021 y 5,61% en 2020, y el incremento futuro de salarios de 4,59% y 3,36%, respectivamente.

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

Número de beneficiarios 228 en 2021 y 249 en 2020.

Hipótesis financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre 2020 son los siguientes:

	2021	2020
Tasa de descuento	8,10	5,61
Inflación / tasa de crecimiento	4,59	3,36

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 de 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	2021	2020
Incremento tasa de descuento en 0,25%	(801)	(1.100)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	832	1.148
Incremento tasa de inflación en 0,25%	912	1.235
Disminución tasa de inflación en 0,25%	(880)	(1.188)

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:

	2021	2020
Tasa de descuento real	4,80%	4,80%
Tasa de descuento nominal	7,53%	8,62%
Tasa de incremento pensional	2,60%	3,64%
Tasa de inflación	2,60%	3,64%
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

Al 31 de diciembre de 2021, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

Decreto 2420 de 2015 (NIC 19)	Decreto 1625 de 2016	Diferencia
43.244	38.459	4.785

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	2021	2020
Primas de antigüedad	2.479	2.760
Saldos de pasivos	2.479	2.760

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 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 2021 son las siguientes:

Tasa de descuento	7,11%
Inflación / tasa de crecimiento	4,28%

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 de Colombia y aprobada por la resolución No. 1555 de 30 de julio de 2010, la cual ha sido construida con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

La duración promedio ponderada de la obligación por beneficios definidos es de 5,66 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	2021	2020
Incremento tasa de descuento en 0,25%	(31)	(40)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	32	41
Incremento en tasa de inflación en 0,25%	6	5
Disminución en tasa de inflación en 0,25%	(6)	(5)

La información sobre la sensibilidad mostrada anteriormente es exacta y se ha determinado mediante la realización de los cálculos de los pasivos utilizando diferentes supuestos y el método de crédito unitario proyectado dicha información se calculó con un porcentaje de 0,25% en 2021 y 0,25% en 2020.

El número de beneficiarios en 2021 es de 1.690 personas y 1.708 para 2020.



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 2021 y 2020 así:

	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Número de acciones		
Capital suscrito y pagado	112.094.138	112.094.138
Acciones readquiridas	(4.378.088)	(4.378.088)
Acciones en circulación	107.716.050	107.716.050

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

Reservas

	2021	2020
Reserva legal	38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales	722.364	624.435
Reserva para readquisición de acciones	8.346	8.346
	730.748	632.819

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 2021, las demás reservas incluyendo la utilidad del ejercicio, están a la libre disposición de la Asamblea de Accionistas.



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

Dividendos

La Asamblea General de Accionistas de Cartón de Colombia S.A. celebrada el 25 de marzo de 2021 no decretó dividendos; el resultado del ejercicio 2020 que ascendió a la suma de \$97.929 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

La Asamblea General de Accionistas de Cartón de Colombia S.A. celebrada el 26 de marzo de 2020 no decretó dividendos; el resultado del

ejercicio 2019 que ascendió a la suma de \$80.749 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Grupo no presenta saldos de dividendos por pagar.

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

	2021	2020
Reforestadora Andina S.A.	483	175
Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.	206	335
Total dividendos a participaciones no controladoras	689	510

Participaciones no controladoras

A continuación, se detalla el valor de las participaciones no controladoras por cada subsidiaria a diciembre 31 de 2021:

Compañía	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Patrimonio propio	1.128.808	181.106
Más participación en asociadas	-	37.182
Total patrimonio	1.128.808	218.288
Porcentaje de participaciones no controladoras	8,90%	5,01%
Total participaciones no controladoras	100.490	10.946

Otro resultado integral

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

	Pérdida actuarial neta de impuestos	(Pérdida)/ ganancia en medición de activos financieros	Participación en el ORI de asociada	Cobertura de flujos de efectivo	Total ORI
Saldo a enero 1 de 2020	(13.457)	26	(999)	-	(14.430)
Movimiento del período	(1.275)	(26)	(917)	-	(2.218)
Saldo a diciembre 31 de 2020	(14.732)	-	(1.916)	-	(16.648)
Movimiento del período 2021	4.283	-	373	1.073	5.729
Saldo a diciembre 31 de 2021	(10.449)	-	(1.543)	1.073	(10.919)

NOTA 27 | Gestión de capital

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

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

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

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



NOTA 28 | Ganancia por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, el Grupo divide el resultado neto del período entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción consolidada al 31 de diciembre de 2021 fue de \$702 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2020 fue de \$1.109 pesos por acción.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

	2021	2020
Utilidad neta*	75.601	119.507
Número promedio de acciones en circulación	107.716.050	107.716.050
Total ganancia por acción ordinaria**	702	1.109
Total de resultado integral*	81.330	117.289
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
Total ganancia por acción ordinaria**	755	1.089

* Información en millones de pesos colombianos

** Información en pesos colombianos

NOTA 29 Ingresos

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

La medición del ingreso se basa en las consideraciones establecidas en los contratos con clientes. El Grupo reconoce el ingreso cuando transfiere el control sobre los bienes o presta los 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:

	2021	2020
Venta de bienes	1.149.104	1.100.646
Prestación de servicios	26.344	23.464
Otros ingresos	49.889	27.334
Total de ingresos de actividades ordinarias	1.225.337	1.151.444

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 \$17.401 en 2021 y \$21.852 en 2020. Ningún cliente del Grupo representa un 10% o más de los ingresos ordinarios del período.

La prestación de servicios corresponde al cobro de servicios prestados a otras compañías del Grupo Smurfit Kappa.

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

NOTA 30 Costo de ventas

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

	2021	2020
Materias primas y abastecimientos	443.159	379.311
Beneficios a empleados	147.585	138.928
Servicios públicos	119.587	114.530
Repuestos, materiales para mantenimiento y servicios	72.654	62.714
Servicios	63.304	64.643
Depreciaciones	62.598	62.736
Agotamiento	41.876	46.747
Costos de transporte	31.998	31.657
Amortizaciones	13.944	11.016
Impuestos	8.734	8.155
Seguros	6.587	6.655
Honorarios y consultoría	5.441	4.002
Arrendamientos	4.587	4.925
Costos de viaje	902	615
Otros costos	17.278	18.371
Total costo de ventas	1.040.234	955.005

NOTA 31 Ingresos y gastos financieros

A continuación, se detalla los ingresos y gastos financieros:

Ingresos financieros	2021	2020
Intereses	8.682	14.182
Otros ingresos financieros	-	13
Total ingresos financieros	8.682	14.195

Gastos financieros	2021	2020
Intereses	5.678	12.350
Comisiones	474	503
Costo financiero por pensiones de jubilación	2.774	2.930
Descuentos financieros en <i>factoring</i>	3.571	4.456
Coberturas flujos de efectivo	1.258	-
Otros gastos financieros	140	20
Total gastos financieros	13.895	20.259
Diferencia en cambio	7.879	(11.176)

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

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

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

NOTA 32 Gastos de administración y ventas

A continuación, se detalla los gastos de administración y ventas por naturaleza durante el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Gastos de administración	2021	2020
Beneficios a empleados	66.404	67.078
Servicios	6.906	8.014
Mantenimiento y reparaciones	6.768	6.587
Honorarios	4.508	4.664
Amortizaciones	2.481	2.666
Contribuciones y afiliaciones	2.006	1.544
Arrendamientos	1.800	1.737
Gastos de viaje	1.129	733
Depreciaciones	1.091	776
Comisiones a terceros	772	179
Útiles y papelería	693	711
Seguros	374	336
Gastos de representación	338	176
Impuestos	115	105
Gastos legales	57	83
Otros	6.990	5.433
Total gastos de administración	102.432	100.822

Gastos de ventas	2021	2020
Fletes en ventas	43.211	38.554
Beneficios a empleados	10.788	9.706
Provisión para deudores	2.594	7.439
Servicios	574	723
Honorarios	174	137
Gastos de viaje	159	359
Mantenimiento y reparaciones	117	122
Contribuciones y afiliaciones	56	45
Amortizaciones	56	56
Seguros	55	124
Arrendamientos	27	37
Impuestos	14	-
Gastos legales	9	19
Otros	582	359
Total gastos de ventas	58.416	57.680
Total gastos de administración y ventas	160.848	158.502



NOTA 33 Transacciones con partes relacionadas

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

a. Operaciones con asociadas:

Colombates S.A.	2021	2020
Venta de bienes	67.805	40.548
Venta de servicios	1.180	1.150
Compra de bienes	7.340	6.059
Compra de servicios	31	130
Intereses causados	555	1.261
Cuentas por cobrar	13.922	7.914
Cuentas por pagar	2	1.332
Préstamos recibidos	18.453	19.244
Dividendos pagados	349	126

b. Operaciones con otras empresas del Grupo Smurfit Kappa:

	2021	2020
Venta de bienes	244.233	205.556
Venta de servicios	25.513	25.287
Intereses recibidos	7.850	13.698
Compra de bienes	212.837	148.468
Compra de servicios	13.056	11.433
Intereses causados	1.465	1.283
Inversión a término fijo	370.471	362.126
Cuentas por cobrar	32.783	31.992
Cuentas por pagar	110.258	16.504
Préstamos recibidos	27.730	40.599
Dividendos pagados	118	42

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 2021 y 2020, la remuneración a personal clave de la Gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

	2021	2020
Salarios y otros pagos laborales	12.949	12.944
Gastos de transporte y otros gastos de viaje	967	710
Valor por cobrar de préstamos otorgados	940	1.145

Los miembros de Junta Directiva han devengado honorarios por \$213 y \$205 millones en 2021 y 2020, respectivamente.

Resumen de las transacciones con partes relacionadas:

	2021	2020
Venta de bienes	312.038	246.104
Ingreso por prestación de servicios	26.692	26.437
Compra de materias primas y otros bienes	220.177	154.527
Compra de servicios	13.087	25.417
Salarios, gastos de viaje y transporte	13.916	13.654
Honorarios	213	205
Intereses pagados	2.020	2.544
Intereses recibidos	7.850	13.698
Dividendos pagados	467	168
	2021	2020
Cuentas por cobrar	46.705	39.906
Cuentas por pagar	110.260	17.836
Inversión temporal en depósitos a término	370.471	362.126
Préstamos recibidos	46.183	59.843



NOTA 34 Instrumentos financieros

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

A. Clasificaciones contables y valor razonable

	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Activos financieros corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	46.271	10.572
Cuentas por cobrar y préstamos		
Cuentas comerciales por cobrar	160.049	168.163
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	79.036	39.905
Anticipos a proveedores	9.216	1.863
Cuentas por cobrar a empleados	4.021	3.453
Otras cuentas por cobrar	4.170	3.445
Total cuentas por cobrar y préstamos	256.492	216.829
Otros activos financieros	370.471	362.126
Total activos financieros corrientes	673.234	589.527
Cuentas por cobrar y préstamos		
Anticipos a proveedores	1.648	2.148
Cuentas por cobrar a empleados	2.779	3.007
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
Total cuentas por cobrar y préstamos	6.679	7.407
Total activos financieros no corrientes	6.679	7.407
Total activos financieros	679.913	596.934
	2021	2020
Pasivos financieros corrientes		
Préstamos	52.465	77.399
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	300.560	167.012
Pasivo por arrendamientos	7.278	14.267
Total pasivos financieros corrientes	360.303	258.678
Pasivos financieros no corrientes		
Préstamos	137.711	131.232
Pasivo por arrendamientos	3.781	9.494
Total pasivos financieros no corrientes	141.492	140.726
Total pasivos financieros	502.238	399.404



Instrumentos financieros - por categoría

Activos en la fecha de balance	Al 31 de diciembre de 2021	
	Activos al costo amortizado	Total
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	263.171	263.171
Otros activos financieros	370.471	370.471
Total	633.642	633.642
Pasivos en la fecha de balance	Pasivos financieros al costo amortizado	
	Pasivos financieros al costo amortizado	Total
Obligaciones financieras	190.176	190.176
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	300.560	300.560
Pasivo por arrendamientos	11.059	11.059
Total	501.795	501.795

Activos en la fecha de balance	Al 31 de diciembre de 2020	
	Activos al costo amortizado	Total
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	224.236	224.236
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	362.126	362.126
Total	586.362	586.362
Pasivos en la fecha de balance	Pasivos financieros al costo amortizado	
	Pasivos financieros al costo amortizado	Total
Obligaciones financieras	208.631	208.631
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	167.012	167.012
Pasivo por arrendamientos	23.761	23.761
Total	399.404	399.404

Instrumentos financieros - Riesgo de liquidez

	Al 31 de diciembre de 2021		
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total corto plazo
Obligaciones financieras	638	51.827	52.465
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	300.560	-	300.560
Pasivo por arrendamientos	1.820	5.458	7.278
Total	303.018	57.285	360.303

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

Activos y pasivos denominados en moneda extranjera (expresados en miles de dólares estadounidenses)

	2021	2020
Disponible	168	467
Inversiones	18.800	21.621
Deudores	12.100	18.687
Obligaciones financieras	(10.000)	(10.000)
Proveedores y cuentas por pagar	(30.203)	(10.702)
Total	(9.135)	20.073

Administración del riesgo financiero

General

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

- » Riesgo de crédito
- » Riesgo de liquidez
- » Riesgo de mercado

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

La Dirección Financiera es la responsable de definir y establecer las políticas corporativas y los procedimientos derivados de dichas políticas para la administración del riesgo del Grupo. Las políticas sobre la gestión del riesgo definido por

la Dirección Financiera, son aprobadas por la Junta Directiva, y el diseño e implementación es elaborado en conjunto con las diferentes áreas operacionales del Grupo.

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

El Grupo a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado

y constructivo en el que todos los empleados entienden sus roles y obligaciones.

El comité de auditoría del Grupo supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo del Grupo 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 de diferentes unidades de reforestación y de complejos industriales ubicados en diferentes regiones del país. Dichas actividades están expuestas a diferentes tipos de riesgos operacionales y financieros.



Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de 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 colombiano (COP), pero también el dólar estadounidense (USD). Las monedas en las que estas transacciones se denominan principalmente son el peso, dólar y euro.

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

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

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 al Grupo sobre la base de su política de administración de riesgo fue la siguiente:

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

	Tasa de cambio promedio		Cambio al contado a la fecha del estado de situación financiera	
	2021	2020	2021	2020
EUR	1,18	1,14	1,35	1,23
USD	3.743,09	3.693,36	3.981,16	3.432,50

	2021			2020		
	Pesos millones	USD miles	EUR miles	Pesos millones	USD miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	669	168	-	1.605	468	-
Inversiones	74.848	18.801	-	74.213	21.621	-
Deudores comerciales y otros deudores	93.880	23.581	5.312	79.005	17.626	4.382
Préstamos bancarios no garantizados	(39.812)	(10.000)	-	(34.325)	(10.000)	-
Acreedores comerciales	(121.793)	(30.592)	(1.172)	(38.422)	(8.412)	(2.262)
Exposición neta del estado de situación financiera	7.792	1.958	4.140	82.076	21.303	2.120



Riesgo de tasa de interés

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

Dando cumplimiento a los lineamientos de Grupo, para el año 2020 se inició la migración de la deuda del corto plazo hacia el largo plazo con una distribución del 39% corto plazo y 61% largo plazo, y ha sido contratado principalmente con bancos a través de líneas de crédito previamente aprobadas y a tasas de mercado para el sector industria. El costo promedio de la deuda es del 0,91% para la deuda denominada en dólares, y del 2,99% para la deuda denominada en pesos.

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

Perfil

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

	Monto nominal	
	2021	2020
Instrumentos de tasa fija		
Activos financieros	5.247	74.213
Pasivos financieros	12.000	-
Instrumentos de tasa variable		
Activos financieros	274.415	287.913
Pasivos financieros	97.171	207.717

Volatilidad en la tasa de cambio

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Vencido pero no deteriorado	2021
1 - 60 días	178.991
61 - 90 días	715
91 - 120 días	164
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no deteriorados	179.870

*Se excluyen los de mayor riesgo

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

*Se excluyen los de mayor riesgo

Instrumentos de deuda

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

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

Riesgo de liquidez

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



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

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

El Grupo mantiene las siguientes líneas de crédito:

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

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

Pasivos financieros no derivados	Valor en libros	Total	Flujo de efectivo contractuales		
			2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años
Bancolombia S.A.	7.125	7.125	594	2.375	4.156
Bancolombia S.A.	15.000	15.000	3.750	11.250	-
Bancolombia S.A.	7.700	7.700	2.567	5.133	-
Bancolombia S.A.	40.842	40.842	5.105	10.211	25.526
Banco de Bogotá Miami	39.812	39.812	39.812	-	-
Banco de Bogotá S.A. (*)	7.499	7.499	-	5.000	2.499
Banco de Bogotá S.A. (*)	7.499	7.499	-	5.000	2.499
Totales	125.477	125.477	51.828	38.969	34.680

Préstamos bancarios sin garantía*

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	
	2021	2020	2021	2020
EUR	1,18	1,14	1,35	1,23
USD	3.743,09	3.693,36	3.981,16	3.432,50

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2021, excluyendo los efectos de conversión de los activos netos de las operaciones en el extranjero a la moneda de reporte del Grupo y considerando la devaluación del 14,97% durante el 2021 del peso colombiano frente al dólar, la utilidad neta del Grupo se afectó en \$7.879 millones, debido a una ganancia cambiaria generada por los saldos monetarios denominados en dólares.

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

El siguiente análisis de sensibilidad se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que el Grupo considera como razonablemente posible al final del período

sobre el que se informa, adicionalmente supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma forma para el año 2021 y 2020, aunque la variación razonablemente posible en la tasa de cambio de moneda extranjera era distinta, como se indica a continuación:

Al 31 de diciembre de 2021						
	Dólar	Pesos tasa de cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)		3.981,16	4.023,68		3.725,75	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,17	669	677	(7)	626	43
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23,58	93.880	94.883	(1.003)	87.857	6.023
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	30,59	121.793	123.094	(1.301)	113.979	7.814
Obligaciones financieras	10	39.812	40.237	(425)	37.258	2.554

Al 31 de diciembre de 2020						
	Dólar	Pesos tasa de cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)		3.432,50	3.881,80		3.410,82	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,47	1.605	1.815	(210)	1.595	10
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23,02	79.005	89.346	(10.341)	78.506	499
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	11,19	38.422	43.452	(5.029)	38.180	243
Obligaciones financieras	10	34.325	38.818	(4.493)	34.108	217



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 2021 y 2020 de \$4.023,68 y \$3.881,80, respectivamente. El escenario 2, refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio para los años 2021 y 2020 de \$3.725,75 y \$3.410,82, respectivamente. Para la simulación de tasas, se tomó como referencia el máximo y mínimo precio según cada caso, cotizado en el último trimestre del año.

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

Riesgo de tasa de interés

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

Al 31 de diciembre de 2021	Monto	Tasa	Resultados	
			Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
Inversiones				
Packing Investment Holding	295.622	2,62%	(2.956)	2.956
Smurfit kappa Treasury	74.848	0,34%	(748)	748
Obligaciones				
Papeles y Cartones S.A.	40.492	3,56%	(405)	405
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	19.200	3,06%	(192)	192
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	18.063	3,98%	(181)	181
Obligaciones bancarias				
COP - Banco AV Villas S.A.	13.000	2,84%	(130)	130
COP - Bancolombia S.A.	4.000	2,97%	(40)	40
COP - Banco de Bogotá S.A.	15.000	2,90%	(150)	150
COP - Bancolombia S.A.	30.000	2,51%	(300)	300
COP - Bancolombia S.A.	9.500	3,75%	(95)	95
COP - Bancolombia S.A.	26.800	4,53%	(268)	268
COP - Bancolombia S.A.	15.400	2,96%	(154)	154
USD - Banco de Bogotá	34.325	0,90%	(343)	343
Sensibilidad de flujos de efectivo, neta			(5.963)	5.963

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

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

NOTA 35 | Situación generada por el COVID-19

El COVID-19 continúa afectando el desarrollo de actividades del Grupo y de la economía de la región. No obstante, una mayoría de la población ya ha sido vacunada, el surgimiento de nuevas variantes de la enfermedad impide el retorno a la actividad cotidiana regular. La demanda de empaques a su vez, que se ha visto en un pico desde Q3-21, se beneficia por el relativo relajamiento de las medidas de restricción y el continuo avance de la inoculación de la población. Esta demanda continua su tendencia hacia el cierre del 2021 con las festividades navideñas para marcar un hito en las ventas que sobrepasan el resultado obtenido al cierre del 2020.

NOTA 36 | Eventos subsequentes

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 del Grupo que está reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2021, o que ameriten emitir revelaciones adicionales.





CERTIFICACIÓN de los Estados Financieros Consolidados

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

Que para la emisión de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 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 del grupo 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 del Grupo.

Alvaro José Henao Ramos

Representante Legal

Yennifer Marín Ospina

Contador Público



INFORME del Revisor Fiscal

Señores Accionistas
Cartón de Colombia S.A.:

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Cartón de Colombia S.A. y subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y los estados consolidados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2021, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las 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 2020 se presentan exclusivamente para fines de comparación y fueron auditados por otro contador público miembro de KPMG S.A.S. quien en su informe de fecha 26 de febrero de 2021 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Otra información

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende el informe de gestión del Presidente que incluye un

cuadro estadístico y gráficas, pero no incluye los estados financieros consolidados y mi informe de auditoría correspondiente, ni el informe de gestión de los administradores sobre el cual me pronuncio en la sección de Otros requerimientos legales y regulatorios, de acuerdo con lo establecido en el artículo 38 de la Ley 222 de 1995.

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

En relación con mi auditoría de los estados financieros consolidados, mi responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre esa información y los estados financieros consolidados o mi conocimiento obtenido en la auditoría, o si de algún modo, parece que existe una incorrección material.

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

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

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las 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 del 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 evaluo 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.



Allan Felipe Álvarez Lucumi

Revisor Fiscal de Cartón de Colombia S.A.

T.P. 201325 - T

Miembro de KPMG S.A.S.

3 de marzo de 2022







ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Cartón de Colombia S.A.

*Años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020
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 2021 y 2020 (Expresados en millones de pesos)



	Nota	2021	2020
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	46.162	9.866
Otros activos financieros	10	121.635	119.779
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11	253.493	208.800
Otros activos no financieros	12	9.168	9.361
Inventarios, neto	13	159.120	138.898
Activos por impuestos corrientes, neto	22	42.512	32.556
Activos biológicos	14	7.369	6.550
Activos mantenidos para la venta	17	1.785	3.461
Total activo corriente		641.244	529.271
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11	102.701	96.189
Intangibles, neto	15	7.339	7.600
Inversión en subsidiarias	16	1.199.779	1.152.135
Propiedad, planta y equipo, neto	17	987.734	894.744
Activos biológicos	14	60.417	58.686
Derechos de uso	18	8.027	22.075
Total activo no corriente		2.365.997	2.231.429
Total del activo		3.007.241	2.760.700

	Nota	2021	2020
PASIVO			
Pasivo corriente			
Préstamos y obligaciones	19	52.465	77.399
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	327.504	189.123
Beneficios a empleados	24	53.487	40.181
Provisiones	23	2.336	885
Pasivo por arrendamientos	18	7.246	14.183
Pasivo por derivados		443	-
Otros pasivos no financieros	21	29.762	31.896
Total pasivo corriente		473.243	353.667
Pasivo no corriente			
Préstamos y obligaciones	19	137.711	131.232
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	517.498	460.688
Beneficios a empleados	24	40.477	49.938
Pasivo por arrendamientos	18	2.997	8.851
Impuesto sobre la renta diferido, neto	22	134.481	119.448
Total pasivo no corriente		833.164	770.157
Total del pasivo		1.306.407	1.123.824
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	25	56	56
Prima en colocación de acciones		50.369	50.369
Reservas	25	730.748	632.819
Resultados acumulados		920.243	958.799
Otros resultados integrales	25	(582)	(5.167)
Total del patrimonio		1.700.834	1.636.876
Total del pasivo y del patrimonio		3.007.241	2.760.700

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

Alvaro José Henao Ramos
Representante Legal^(*)

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

Allan Felipe Álvarez Lucumi
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 201325-T / Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2022)

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

Cartón de Colombia S.A.

Estados Separados de Resultados y Otro Resultado Integral

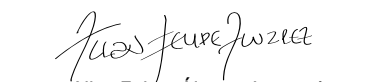
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2021	2020
Ingresos	28	1.226.234	1.152.385
Costo de ventas	29	(1.055.692)	(982.942)
Utilidad bruta		170.542	169.443
Gastos de administración y ventas	31	(160.705)	(158.413)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	14	4.249	15.582
Utilidad o pérdida en venta de propiedades, planta y equipo, neto		14.610	(159)
Otros gastos/ingresos	32	11.101	1.067
Utilidad operacional		39.797	27.520
Ingresos financieros	30	3.700	6.286
Gastos financieros	30	(18.662)	(23.756)
Participación en las utilidades de subsidiarias	16	55.384	101.209
Diferencia en cambio	30	7.774	(11.176)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta		87.993	100.083
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	22	(28.620)	(2.154)
Utilidad neta		59.373	97.929
Otro resultado integral:			
Participación sobre otros movimientos patrimoniales	16	(771)	9.736
Pérdida actuarial neta de impuestos	25	4.283	(1.275)
Ganancia en la medición de activos financieros	25	1.073	(26)
Total resultado integral del período		63.958	106.364
Utilidad por acción básica de acciones ordinarias en pesos			
De la utilidad neta del año	27	551,20	909,14
Del resultado integral del período	27	593,76	987,45

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


Alvaro José Henao Ramos
 Representante Legal^(*)


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


Allan Felipe Álvarez Lucumi
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 201325-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 3 de marzo de 2022)

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

Cartón de Colombia S.A.

Estados Separados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2020		56	50.369	552.070	(13.602)	941.619	1.530.512
Utilidad neta		-	-	-	-	97.929	97.929
Otros resultados integrales	25	-	-	-	8.435	-	8.435
Constitución de reservas	25	-	-	80.749	-	(80.749)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020		56	50.369	632.819	(5.167)	958.799	1.636.876
Saldo al 1 de enero de 2021		56	50.369	632.819	(5.167)	958.799	1.636.876
Utilidad neta		-	-	-	-	59.373	59.373
Otros resultados integrales	25	-	-	-	4.585	-	4.585
Constitución de reservas	25	-	-	97.929	-	(97.929)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021		56	50.369	730.748	(582)	920.243	1.700.834

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


Alvaro José Henao Ramos
Representante Legal^(*)

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

Allan Felipe Álvarez Lucumí
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 201325-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2022)

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



Cartón de Colombia S.A.

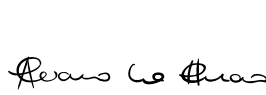
Estados Separados de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 (Expresados en millones de pesos)


	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	59.373	97.929
Ajustes por:		
Depreciación	63.689	63.503
Amortización intangibles	1.148	1.095
Amortización derechos de uso	15.333	12.649
Agotamiento de activos biológicos	5.555	11.737
Diferencia en cambio no realizada	(1.617)	(63)
Rendimientos capitalizados de inversiones	(1.220)	(2.293)
Pérdida en retiro de activo biológico	-	81
Ganancia por valor razonable de activos biológicos	(4.249)	(15.582)
(Utilidad)/pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo	(14.610)	160
Utilidad por método de participación	(55.384)	(101.209)
Utilidad en baja de activos por derecho de uso	(318)	10
Impuesto a las ganancias corrientes	16.471	12.109
Impuesto diferido	12.149	(9.955)
Provisión prima de antigüedad	(75)	471
Deterioro de deudores	2.594	7.622
Deterioro de inventarios	940	2.082
Provisiones	1.606	337
Intereses causados por derechos de uso	983	1.356
Coberturas de flujos de efectivo	1.515	-
Gasto por intereses - causados y no pagados	638	914
Gasto por intereses otros - causados y no pagados	-	80
Cambios en activos y pasivos:		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(34.046)	13.484
Otros activos financieros	-	124
Otros activos no financieros	(9.763)	(1.587)
Inventarios	(21.162)	636
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	192.689	28.007
Beneficios a empleados	11.087	(23)
Provisiones	(155)	(518)
Otros pasivos no financieros	(2.134)	11.138
Impuesto a las ganancias pagado	(33.408)	(31.122)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	207.629	103.172

	2021	2020
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(159.828)	(72.823)
Aumento por nuevas plantaciones	(3.856)	(4.913)
Aumento de intangibles	(887)	(752)
Aumento en otros activos financieros	981	(67.465)
Compra de acciones de subsidiarias	(73)	-
Venta de propiedades, planta y equipo	19.434	-
Dividendos recibidos de subsidiarias	7.042	7.487
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(137.187)	(138.466)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Nuevas obligaciones	225.205	258.377
Pago de obligaciones	(240.557)	(198.409)
Pago de intereses	(3.103)	(10.832)
Pago de pasivos por arrendamiento	(15.691)	(13.317)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento	(34.146)	35.819
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo	36.296	525
Efectivo y equivalentes al inicio del año	9.866	9.341
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre	46.162	9.866

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados


Alvaro José Henao Ramos
 Representante Legal(*)


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


Allan Felipe Álvarez Lucumí
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 201325-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 3 de marzo de 2022)

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





NOTAS

A los Estados Financieros Separados
Cartón de Colombia S.A.

*Por el período de un año terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Expresados en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)*





BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS Financieros Separados



NOTA 1 Entidad que reporta

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

Según inscripción de la Cámara de Comercio la última controlante de Cartón de Colombia S.A. es Smurfit Kappa Group PLC con domicilio en Irlanda. La Compañía se 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. ubicadas en la Calle 15 No 18-109 Puerto Isaacs (Yumbo - Colombia).

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

La Compañía Cartón de Colombia S.A., solicitó el día 03 de junio de 2021, la cancelación de la inscripción en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (BVC) de las Acciones Ordinarias inscritas el 23 de mayo de 1969. La Bolsa de Valores de Colombia en comunicado del 23 de junio de 2021, aprobó la cancelación de las acciones, una

vez se validó que la documentación presentada por Cartón de Colombia S.A. cumplió con todos los requisitos establecidos en el decreto 2555 de 2010 expedido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y demás normas aplicables, por lo que la cancelación de la inscripción de los valores antes mencionados se hizo efectiva a partir del día 01 de julio de 2021. De acuerdo con la Resolución No. 0849 de 2021 del 09 de agosto de 2021, la Superintendencia Financiera de Colombia resolvió cancelar la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores, RNVE, de las acciones ordinarias de la sociedad Cartón de Colombia S.A., así como del emisor.



NOTA 2 | Marco técnico normativo

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

Estos estados financieros separados fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 1 de marzo de 2022.

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

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

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

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

Estos estados financieros separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a las 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 y otros resultados integrales consolidados de la Compañía y, sus subsidiarias. Por consiguiente, los estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus compañías subsidiarias. Para efectos legales en Colombia, los estados financieros separados son los estados financieros principales.

NOTA 3 | Moneda funcional y de presentación

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

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

NOTA 4 | Bases de medición

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

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



5

Uso de estimaciones y juicios

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

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

(a) Juicios

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

Activos biológicos

La Compañía estima el volumen de crecimiento de sus plantaciones forestales a través de un modelo de crecimiento por especie y zonas geográficas, ajustado con

técnicas estadísticas con información de mediciones en parcelas permanentes y temporales distribuidas en diferentes sitios representativos, para predecir el crecimiento en rodales particulares que cuenten con inventarios. Para lotes sin información se asigna modelos de crecimientos promedios por especie, esta valuación es descrita con mayor detalle en la nota 14 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 valoración actuarial.

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

Vida útil base de depreciación de propiedad, planta y equipo

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





Políticas contables significativas

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

» Criterio de materialidad

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

(a) 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 \$3.981,16 en 2021 y \$3.432,50 en 2020.

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

Moneda	Al 31 de diciembre de 2021		Al 31 de diciembre de 2020	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar estadounidense	3.981,16	3.743,09	3.432,50	3.693,36

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 período.

De acuerdo con la legislación laboral vigente en Colombia, los empleados tienen derecho a una compensación diferida, conocida como cesantía,



otorgada al momento de la terminación del contrato laboral y adicionalmente tienen derecho a una indemnización cuando el contrato es terminado de manera unilateral por el empleador sin justa causa. La Compañía realiza conforme a la ley y reconoce directamente en los resultados del período las aportaciones mensuales a los fondos de cesantías para efectos de cubrir el valor de las cesantías a su cargo y en favor de los trabajadores.

- (ii) Los beneficios por terminación, corresponden a los beneficios otorgados al empleado por terminación del contrato laboral como consecuencia de la terminación del contrato por parte 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 período; 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 pensonal. 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 período anual, como resultado de aportaciones y pagos de dichos beneficios. El gasto por

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

Las ganancias o pérdidas actuariales generadas 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 financieros y costos financieros de la Compañía incluyen lo siguiente:

- » Ingreso por intereses;
- » Gasto por intereses;
- » Ingreso por dividendos;
- » Ganancia o pérdida neta en activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados;
- » Pérdidas por deterioro de activos financieros (distintos de los deudores comerciales);

- » Reclasificación de las ganancias netas previamente reconocidas en el otro resultado integral.

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

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

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

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

(f) Reconocimiento de 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 a pagar o a recuperar por el impuesto de renta y complementarios corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias

promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

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

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

(iii) Impuestos diferidos

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



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

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

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

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

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

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

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

Medición

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

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

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

Compensación y clasificación

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

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

Gravámenes contingentes

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

Impuesto de industria y comercio

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

(h) Activos biológicos

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

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

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

(i) Inventarios

Los inventarios se valoran al menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo de los inventarios se basa en el método promedio ponderado, e incluye los desembolsos en

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

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

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



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

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

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

(j) Propiedad, planta y equipo

(i) Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que requieren de un período 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 proratea a los activos y pasivos restantes, excepto porque no se distribuye esta pérdida a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a empleados, propiedades e inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables de la Compañía. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de activos mantenidos para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultados.

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

(l) Activos intangibles

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

El costo se amortiza en forma lineal, sobre las vidas útiles estimadas que varían de cinco a diez años y en cada fecha de los informes los valores contables son sometidos a pruebas de deterioro, cuando existe evidencia de que se han 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 de la Compañía, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes. El efectivo y equivalentes de efectivo se registran al costo amortizado.

Los depósitos bancarios a corto plazo, mayor de tres meses de vencimiento, que no cumplen con la definición de efectivo y

equivalentes de efectivo se clasifican como activos financieros dentro de los activos corrientes y se valoran al costo amortizado.

(n) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

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

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

(ii) Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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

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

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

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



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

Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas

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

Pasivos financieros - Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

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

Cuentas por pagar comerciales

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

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

Deudas (Obligaciones financieras)

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

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

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

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición,

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

(iii) Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

Pasivos financieros

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

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

(iii) 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.

Coberturas

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

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



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

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

Contabilidad de coberturas

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

Instrumento financiero derivado

Es una operación cuya principal característica consiste en que su valor razonable depende de uno o más subyacentes y su cumplimiento o liquidación se realiza en un momento



posterior. Dicha liquidación puede ser en efectivo, en instrumentos financieros o en productos o bienes transables, según se establezca en el contrato o en el correspondiente reglamento del sistema de negociación de valores, del sistema de registro de operaciones sobre valores o del sistema de compensación y liquidación de valores.

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

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

Instrumento financiero derivado con fines de cobertura

Es aquel 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, más no flujos contractuales, la parte efectiva de los derivados debe ser incluida en el ORI, y el remanente o la parte no efectiva de estos debe ser reconocida en el estado de resultados de la entidad.

(o) Capital social

(i) Acciones ordinarias

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

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

Cuando las acciones reconocidas como patrimonio son recompradas, el monto de la contraprestación pagada, incluidos los costos directamente atribuibles, neto de cualquier efecto fiscal, se reconoce como una deducción del patrimonio. Las acciones recompradas son clasificadas como acciones

en cartera y son presentadas en la reserva para acciones en cartera. Cuando las acciones de cartera son vendidas o posteriormente reemitidas, el monto recibido es reconocido como un incremento en el patrimonio, y la ganancia o pérdida de la transacción es reconocida como prima en emisión de acciones.

(p) Deterioro

(i) Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros y activos contractuales

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

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

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

- » Los valores de deuda que se determinen tienen bajo riesgo crediticio en la fecha de reporte; y
- » Otros valores de deuda y saldos bancarios para los cuales el riesgo de crédito (es decir, el riesgo de incumplimiento durante la vida



útil esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

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

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

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

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

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

Activos financieros deteriorados

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

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

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

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

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

Castigo

El valor en libros bruto de un activo financiero se da de baja cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte del mismo. Para los clientes individuales, la Compañía tiene una política de cancelación del valor bruto en libros cuando se han agotado todos los 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 especifican 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 2022. 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 2021.

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

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

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

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente a la Compañía al final del plazo del arrendamiento o el costo del activo por derecho de uso refleje que la Compañía ejercerá una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base que los de propiedad, planta 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.

(iii) Pagos por arrendamiento

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

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

(s) Ganancias por acción

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

(t) Distribución de dividendos

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

(u) Determinación de valores razonables

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

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

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

Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía usa técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada

observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado considerarían al fijar el precio de una transacción.

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

Normalmente la mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Si la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no tiene un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración para la que se considera que los datos de entrada no observables son insignificantes en relación con la medición, el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconoce en resultados usando una base adecuada durante la vida del instrumento, pero nunca después del momento en que la valoración está totalmente respaldada



por datos de mercado observables o la transacción ha concluido.

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

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

Jerarquía del valor razonable

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

Los distintos niveles se definen como sigue.

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

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

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del 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 34 - Instrumentos financieros



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


NOTA 7

Cambios en políticas contables significativas

No ha habido cambios en las políticas contables significativas, la Compañía no ha aplicado de manera anticipada en sus estados financieros para 2021 sobre la reforma de las tasas de interés de referencia - Fase 2 (modificaciones de la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16).


NOTA 8

Normas emitidas no efectivas

Normas y enmiendas emitidas aplicables a partir del 1 de enero de 2023

A continuación se relacionan las enmiendas emitidas por el IASB durante los años 2019 y 2020 que fueron adoptadas mediante el Decreto 938 de 2021 y entrarán en vigencia a partir del 1 de enero 2023, siendo voluntaria su aplicación anticipada siempre y cuando la norma lo permita. La Compañía no ha evaluado el posible impacto que la aplicación de estas enmiendas tendrán sobre sus estados financieros separados en el período en que se apliquen por primera vez.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 9 - Instrumentos financieros NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar. NIIF 16 - Arrendamientos.	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia - Fase 2 -Esta sección se incluye sólo en los casos en que la entidad no adoptó esta reforma de manera anticipada como lo permite el Decreto 938 de 2021.	<ul style="list-style-type: none"> • Se adicionan los párrafos 5.4.5 a 5.4.9: Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la Tasa de Interés de Referencia (medición al costo amortizado), 6.8.13: Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, 6.9.1 a 6.9.13: Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la Tasa de Interés de Referencia, 7.1.10: Fecha de vigencia, y 7.2.43 a 7.2.46: Transición para la reforma de la Tasa de Interés de Referencia Fase 2, de la NIIF 9. • Se modifica el párrafo 102M: Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, se adicionan los párrafos 102O a 102Z3: Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la Tasa de Interés de Referencia y 108H a 108K: Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIC 39. • Se añaden los párrafos 24I, 24J: Información a revelar adicional relacionada con la reforma de la Tasa de Interés de Referencia, 44GG y 44HH: Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIIF 7. • Se añaden los párrafos 20R y 20S: Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la Tasa de Interés de Referencia, y los párrafos 50 y 51: Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIIF 4. • Se modifican los párrafos 104 a 106: Excepción temporal que surge de la reforma de la Tasa de Interés de Referencia, y se añaden los párrafos C20C y C20D: Reforma de la Tasa de Interés de Referencia fase 2, de la NIIF 16. • La enmienda fue emitida en agosto de 2020 y aplica a partir de enero 1 de 2021 y se permite su aplicación anticipada.

viene
→

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 3 - Combinaciones de negocios.	Modificaciones por referencia al marco conceptual.	<ul style="list-style-type: none"> • Se realizan modificaciones a las referencias para alinearlas con el marco conceptual emitido por IASB en 2018 e incorporados a nuestra legislación, en tal sentido los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, en la fecha de transacción, corresponderán con aquellos que cumplan la definición de activos y pasivos descrita en el marco conceptual. • Se incorporan los párrafos 21A, 21B y 21C respecto de las excepciones al principio de reconocimiento para pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 y la CINIF 21. • Se incorpora el párrafo 23A para definir un activo contingente, y aclarar que la adquirente en una combinación de negocios no reconocerá un activo contingente en la fecha de adquisición. • Se permite su aplicación anticipada. Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma prospectiva.
NIC 16 - Propiedades, planta y equipo.	Se modifica en relación con productos obtenidos antes del uso previsto.	<ul style="list-style-type: none"> • La modificación trata sobre los costos atribuibles directamente a la adquisición del activo (que hacen parte del elemento de PPYE) y se refieren a "los costos de comprobación de que el activo funciona adecuadamente (es decir, si el desempeño técnico y físico del activo es tal que puede usarse en la producción o el suministro de bienes o servicios, para arrendar a terceros o para propósitos administrativos)". • El párrafo 20A expresa que la producción de inventarios, mientras el elemento de PPYE se encuentra en las condiciones previstas por la gerencia, al momento de venderse, afectará el resultado del período, junto con su costo correspondiente. • Se permite su aplicación anticipada. Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma retroactiva, pero solo a los elementos de PPYE que son llevados al lugar y condiciones necesarias para que puedan operar de la forma prevista por la gerencia a partir del comienzo del primer período presentado en los estados financieros en los que la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente de patrimonio según proceda) al comienzo del primer período presentado.
NIC 37 - Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.	Contratos onerosos - Costo del cumplimiento de un contrato.	<ul style="list-style-type: none"> • Se aclara que el costo del cumplimiento de un contrato comprende los costos directamente relacionados con el contrato (los costos de mano de obra directa y materiales, y la asignación de costos relacionados directamente con el contrato). • Se permite aplicación anticipada. • El efecto de la aplicación de la enmienda no reexpresará la información comparativa. En su lugar, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas u otro componente del patrimonio, según proceda, en la fecha de aplicación inicial.

sigue
→

viene



Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020.	Modificaciones a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIC 41 - Agricultura.	<ul style="list-style-type: none"> • Modificación a la NIIF 1. Subsidiaria que adopta por primera vez las NIIF. Se adiciona el párrafo D13A de la NIIF 1, incorporando una exención sobre las subsidiarias que adopten la NIIF por primera vez y tome como saldos en estado de situación financiera de apertura los importes en libros incluidos en los estados financieros de la controladora (literal a del párrafo D16 de NIIF 1) para que pueda medir las diferencias en cambio por conversión acumuladas por el importe en libros de dicha partida en los estados financieros consolidados de la controladora (también aplica a asociadas y negocios conjuntos). • Modificación a la NIIF 9. Comisiones en la "prueba del 10%" respecto de la baja en cuenta de pasivos financieros. Se adiciona un texto al párrafo B3.3.6 y se adiciona el B3.3.6A, es especial para aclarar el reconocimiento de las comisiones pagadas (al resultado si se trata de una cancelación del pasivo, o como menor valor del pasivo si no se trata como una cancelación). • Modificación a la NIC 41. Los impuestos en las mediciones a valor razonable. Se elimina la frase "ni flujos por impuestos" del párrafo 22 de NIC 41, la razón de lo anterior se debe a que "antes de Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2020, la NIC 41 había requerido que una entidad utilizase los flujos de efectivo antes de impuestos al medir el valor razonable, pero no requería el uso de una tasa de descuento antes de impuestos para descontar esos flujos de efectivo". De esta forma se alinean los requerimientos de la NIC 41 con los de la NIIF 13. • Se permite su aplicación anticipada.
NIC 1 - Presentación de estados financieros.	Se realizan modificaciones relacionadas con las clasificaciones de pasivos como corrientes o no corrientes.	<ul style="list-style-type: none"> • Dicha enmienda fue emitida en enero de 2020 y posteriormente modificada en julio de 2020. • Modifica el requerimiento para clasificar un pasivo como corriente, al establecer que un pasivo se clasifica como corriente cuando "no tiene el derecho al final del período sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa". • Aclara en el adicionado párrafo 72A que "el derecho de una entidad a diferir la liquidación de un pasivo por al menos doce meses después del período sobre el que se informa debe ser sustancial y, como ilustran los párrafos 73 a 75, debe existir al final del período sobre el que se informa". • Se permite su aplicación anticipada. El efecto de la aplicación sobre la información comparativa se realizará de forma retroactiva.

NOTA 9 Efectivo y equivalentes de efectivo

	2021	2020
Efectivo		
Caja	160	233
Bancos	45.508	9.465
Total efectivo	45.668	9.698
Equivalentes de efectivo		
Otras inversiones (i)	494	168
Total equivalentes de efectivo	494	168
Total efectivo y equivalentes de efectivo	46.162	9.866

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 AAA, según la agencia calificadora.

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

	2021	2020
Derechos en fideicomisos	269	12
Tidis	225	156
	494	168

Estas inversiones son medidas a costo amortizado.

La exposición de la Compañía a riesgos de tasa de interés, crédito y de moneda se revelan en la nota 34.

NOTA 10 Otros activos financieros

De corto plazo

Corresponden a inversiones a término fijo con plazo máximo de un año los cuales son medidos a costo amortizado. La tasa promedio ponderada del rendimiento de estas inversiones durante el 2021 fue del 0,81%.

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

Las fechas de vencimiento para las inversiones en Smurfit Kappa Treasury y Packaging Investment Holdings B.V son el 3 de enero del 2022 y el 31 de diciembre del 2021 (renovada el 1 de enero de 2022 con vencimiento al 31 de marzo de 2022).



	2021	2020
Inversiones denominadas en dólares		
Smurfit Kappa Treasury (Dublín, Irlanda)	74.848	74.213
	74.848	74.213
Inversiones denominadas en pesos		
Packaging Investment Holdings B.V (Oosterhout, Holanda)	46.787	45.566
	46.787	45.566
Total otros activos financieros	121.635	119.779

NOTA 11

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

	2021	2020
Cuentas por cobrar y préstamos		
Cuentas comerciales por cobrar, neto (i)	190.015	163.471
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 33) (ii)	46.705	39.906
Anticipos a proveedores	8.803	1.576
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	3.862	3.499
Otras cuentas por cobrar	4.108	348
Total cuentas por cobrar y préstamos corto plazo	253.493	208.800
Cuentas por cobrar y préstamos largo plazo		
Anticipos a proveedores	639	1.195
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 33) (ii)	97.251	89.974
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	2.559	2.768
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
Total cuentas por cobrar y préstamos largo plazo	102.701	96.189
Total cuentas por cobrar y préstamos	356.194	304.989

Riesgos crediticios y de mercado, y pérdidas por deterioro

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

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

	2021	2020
Cuentas por cobrar a clientes	200.161	171.531
Provisión por deterioro	(10.146)	(8.060)
Cuentas comerciales por cobrar neto	190.015	163.471

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, incumplimiento de pagos o 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 2020	1.267	31	1.298
Reversión provisión	7.439	183	7.622
Cuentas castigadas	(646)	-	(646)
Saldo a diciembre 31 de 2020	8.060	214	8.274
Provisión	2.594	-	2.594
Cuentas castigadas	(508)	(184)	(692)
Saldo a diciembre 31 de 2021	10.146	30	10.176

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

El modelo de evaluación de deterioro incluye la determinación de pérdida esperada con

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

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

Edades	2021	2020
No vencida	167.293	141.708
Vencida de 1 a 30 días	18.479	17.245
Vencida de 31 a 60 días	3.364	4.126
Vencida de 61 a 90 días	1.072	309
Vencida de 91 a 120 días	492	560
Más de 120 días	9.461	7.583
Menos provisión de cartera	(10.146)	(8.060)
Total	190.015	163.471



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

Edades	2021	2020
Vencida de 61 a 90 días	357	103
Vencida de 91 a 120 días	328	374
Más de 120 días	9.461	7.583
Total	10.146	8.060

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

	2021	2020
Subsidiarias	97.251	89.974
Otras compañías del Grupo Smurfit Kappa	46.705	39.906
Total cuentas por cobrar partes relacionadas	143.956	129.880

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

NOTA 12

Otros activos no financieros

	2021	2020
Gastos pagados por anticipado	2.075	2.687
Anticipos otros impuestos (Industria y comercio)	6.995	6.579
Otros activos	98	95
Total otros activos no financieros	9.168	9.361

NOTA 13

Inventarios, neto

	2021	2020
Materias primas	76.057	49.745
Suministros de producción	5.482	5.557
Productos en proceso	3.720	5.319
Productos terminados	7.727	11.385
Repuestos	65.997	66.768
Otros	137	124
Total inventarios	159.120	138.898

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 2021 como costo de ventas por concepto de consumo de inventarios asciende a \$494.973 y en 2020 a \$442.302 (Nota 29).

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Compañía no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios.



NOTA 14 | **Activos biológicos**

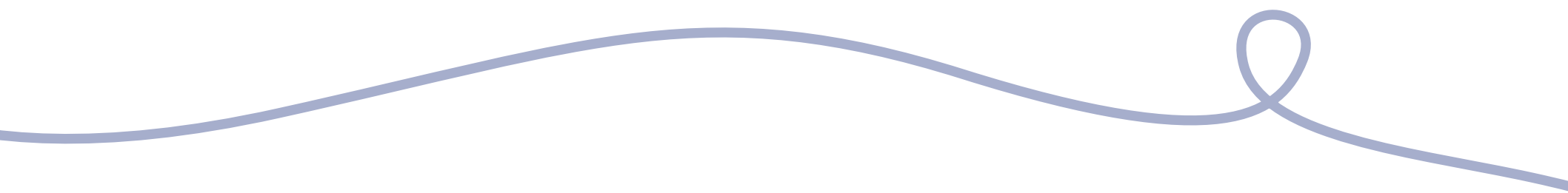


	Bosques
Saldo al 1 de enero de 2020	56.560
Aumentos por nuevas plantaciones	4.913
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)	15.582
Pérdida de bosques	(82)
Cosecha de bosques (traslado a inventarios)	(11.737)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	65.236
No corriente	58.686
Corriente	6.550

Saldo al 1 de enero de 2021	65.236
Aumentos por nuevas plantaciones	3.856
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)	4.249
Cosecha de bosques (traslado a inventarios)	(5.555)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	67.786
No corriente	60.417
Corriente	7.369

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 2020	1.259	8	573	18.502	20.342
Castigos de inventarios	-	(31)	(1.489)	-	(1.520)
Deterioro (reversión)	(334)	54	1.436	926	2.082
Saldo a diciembre 31 de 2020	925	31	520	19.428	20.904
Castigos de inventarios	-	(31)	-	-	(31)
Deterioro (reversión)	(244)	13	54	1.117	940
Saldo a diciembre 31 de 2021	681	13	574	20.545	21.813



Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta	2021	2020
Madura (adulta)	58.522	56.694
Sin madurar (joven)	9.264	8.542
	67.786	65.236

	2021	2020
Ingresos por venta de plantaciones	17.933	13.950
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	4.249	15.582

Los activos biológicos de la Compañía consisten en 5.669 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2021 (5.700 en 2020), 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 \$67.786 en el 2021 y \$65.236 en el 2020, han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 2 con base en las variables de las técnicas de valoración usadas. No hubo transferencias entre los niveles durante el año.

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

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

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



Técnicas de valoración y variables no observables significativas

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

Tipo	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre variables no observables y la medición del valor razonable
Plantación comercial adulta para especies de pino y eucalipto.	<ul style="list-style-type: none"> • Valor realizable del inventario de madera en pie de las plantaciones forestales comerciales pertenecientes a la Compañía al cierre de cada período. • 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. • Costos de ventas de acuerdo con los datos históricos. 	<ul style="list-style-type: none"> • El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los precios que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan. Los precios para valorizar son los precios de mercado para cada especie. • En fibra corta los precios de eucalipto se definen de acuerdo 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.
Plantación comercial joven para especies de pino y eucalipto.	<ul style="list-style-type: none"> • Hectáreas totales sembradas de acuerdo a reportes de planeación de plantaciones jóvenes. Valorizada a costo de hectárea típica de acuerdo a resolución anual del Ministerio de Agricultura. 	<ul style="list-style-type: none"> • Costos de la hectárea típica asignada por el Ministerio de Agricultura de acuerdo con resoluciones anuales, separados por zonas. 	<ul style="list-style-type: none"> • El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los costos que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan de acuerdo con la resolución del Ministerio.
Plantación comercial destinada para venta aserrío.	<ul style="list-style-type: none"> • Se valoriza al precio de venta de madera aserrable en el mercado, menos los costos incurridos en su cosecha. • Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones. 	<ul style="list-style-type: none"> • Precio de venta para madera aserrable en el mercado de Colombia. • Costos incurridos para cosechar la madera. • Se considera que el 14% del patrimonio de fibra larga puede ser vendido en el mercado como madera aserrable. (i) 	<ul style="list-style-type: none"> • 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.

(i) Con base en el tipo de plantación sujeta a venta para madera de aserrío, las existencias de este activo biológico, los planes forestal y comercial y las recientes tendencias de la comercialización del pino como madera para aserrío, este porcentaje pasó del 9% al 14% durante 2020. El incremento en el valor razonable de las plantaciones en el año 2020 por \$15.582 tuvo impacto significativo en los resultados y en el activo biológico y se generó principalmente por la variación en este factor clave de valoración.

Estrategia de administración de riesgo

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

Riesgos regulatorios y ambientales

La Compañía está sujeta a las leyes y regulaciones locales, para esto la Compañía ha establecido políticas y procedimientos ambientales dirigidos a cumplir con las leyes ambientales y otras disposiciones locales. La

administración realiza revisiones periódicas para identificar riesgos ambientales y asegurarse que los sistemas existentes son adecuados para gestionar estos riesgos. Como parte de la evaluación de este riesgo no se han identificado asuntos relevantes o significativos que afecten el valor de la plantación.

Riesgo por clima y otros

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

Riesgo de oferta y demanda

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



NOTA 15 | Intangibles, neto

	Licencias	Programas de computador	Total
Año terminado al 31 de diciembre de 2020			
Saldo neto inicial	608	7.335	7.943
Adiciones	99	653	752
Amortizaciones	(108)	(987)	(1.095)
Saldo neto final	599	7.001	7.600
Saldo al 31 de diciembre de 2020			
Costo	975	8.985	9.960
Amortización acumulada	(376)	(1.984)	(2.360)
Saldo neto	599	7.001	7.600

	Licencias	Programas de computador	Total
Año terminado al 31 de diciembre de 2021			
Saldo neto inicial	599	7.001	7.600
Adiciones	8	879	887
Amortizaciones	(123)	(1.025)	(1.148)
Saldo neto final	484	6.855	7.339
Saldo al 31 de diciembre de 2021			
Costo	983	9.864	10.847
Amortización acumulada	(499)	(3.009)	(3.508)
Saldo neto	484	6.855	7.339

Licencias y programas de computador

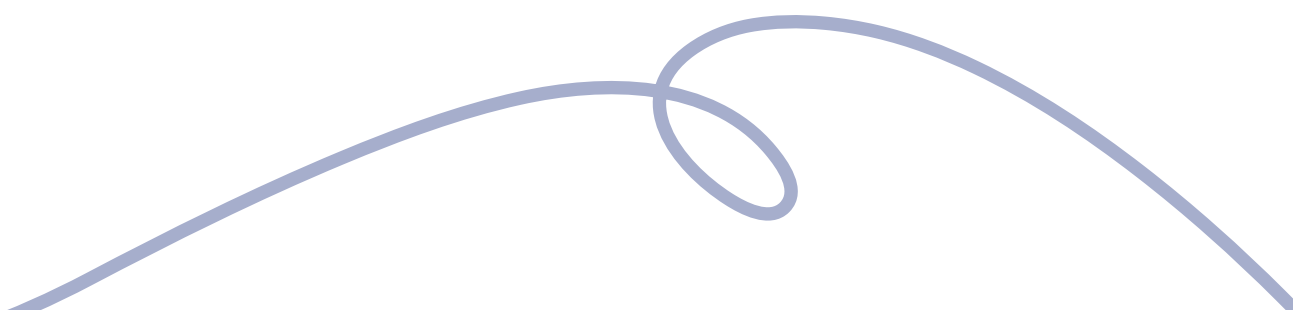
- » Licencias pagadas por el uso del programa contable SAP amortizables en 10 años en línea recta.
- » Los programas de computador son amortizados en 5 años en línea recta.

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

NOTA 16 | Inversión en subsidiarias

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

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



	País de Incorp.	Porcentaje de participación 2021	2021	Porcentaje de participación 2020	2020
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	91,10	1.027.743	91,09	979.094
Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.	Colombia	94,99	172.036	94,99	173.041
Total de inversiones en subsidiarias			1.199.779		1.152.135

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 2021 fue de \$55.384 (\$101.209 en 2020).

En 2021 y 2020, la Compañía recibió dividendos por sus inversiones contabilizadas utilizando el método de participación por valor de \$7.042 y \$7.487 respectivamente.

A la fecha del informe Cartón de Colombia S.A. 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 2021	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Ingresos	51.530	6.005
Utilidad antes de impuestos	73.323	4.404
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	(15.080)	(1.366)
Utilidad neta	58.243	3.038

Año 2020	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Ingresos	57.214	10.544
Utilidad antes de impuestos	106.820	6.891
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	(1.410)	(1.996)
Utilidad neta	105.409	4.896

Resumen de la situación financiera:

Año 2021	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Activos corrientes	116.495	210.355
Activos no corrientes	1.029.013	73.939
Pasivos corrientes	11.338	13
Pasivos no corrientes	5.361	103.175
Patrimonio	1.128.809	181.106

Año 2020	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Activos corrientes	108.931	204.626
Activos no corrientes	972.260	73.447
Pasivos corrientes	3.626	47
Pasivos no corrientes	3.343	95.850
Patrimonio	1.074.222	182.175

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 2021		Participaciones en 2020	
	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales
Reforestadora Andina S.A.	52.498	(749)	96.559	9.738
Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.	2.886	(22)	4.650	(2)
Total	55.384	(771)	101.209	9.736

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

	\$ millones
Saldo a enero 1 de 2020	1.048.677
Participación en utilidades año 2020	101.209
Dividendos recibidos	(7.487)
Participación otras partidas del patrimonio	9.736
Saldo a diciembre 31 de 2020	1.152.135
Compra de acciones	73
Participación en utilidades año 2021	55.384
Dividendos recibidos	(7.042)
Participación en otras partidas del patrimonio	(771)
Saldo a diciembre 31 de 2021	1.199.779





Propiedad, planta y equipo, neto

	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
Costo					
Al 1 de enero de 2020	352.340	747.145	7.440	69.394	1.176.319
Adiciones	-	-	-	72.823	72.823
Traslados	5.204	47.873	511	(53.588)	-
Retiros	(182)	(161)	-	-	(343)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	357.362	794.857	7.951	88.629	1.248.799
Adiciones	-	-	-	159.828	159.828
Traslados	2.797	21.005	2.917	(26.719)	-
Retiros	(3.765)	(2.844)	(23)	-	(6.632)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	356.394	813.018	10.845	221.738	1.401.995
Depreciación acumulada					
Al 1 de enero de 2020	(27.069)	(257.508)	(2.697)	-	(287.274)
Depreciación	(5.371)	(57.177)	(955)	-	(63.503)
Retiros	41	142	-	-	183
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(32.399)	(314.543)	(3.652)	-	(350.594)
Depreciación	(5.808)	(56.635)	(1.246)	-	(63.689)
Retiros	234	1.552	21	-	1.807
Saldo al 31 de diciembre de 2021	(37.973)	(369.626)	(4.877)	-	(412.476)
Saldo neto a:					
Saldo neto al 1 de enero de 2020	325.271	489.637	4.743	69.394	889.045
Al 31 de diciembre de 2020	324.963	480.314	4.299	88.629	898.205
Activos mantenidos para la venta	(3.461)	-	-	-	(3.461)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	321.502	480.314	4.299	88.629	894.744
Al 31 de diciembre de 2021	318.421	443.392	5.968	221.738	989.519
Activos mantenidos para la venta	(1.785)	-	-	-	(1.785)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	316.636	443.392	5.968	221.738	987.734

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 2021, cuyos bienes y servicios aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros:

	2021	2020
Contratado	177.807	73.131
No contratado	897.163	154.787
Total capital comprometido	1.074.970	227.918



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 2021 y 2020 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 2021 se capitalizaron \$1.474 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo. En el año 2020 no se capitalizaron intereses ya que no había proyectos que cumplieran las condiciones para su capitalización.

Activos mantenidos para la venta

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

El valor de \$1.785 millones transferido de propiedad, planta y equipo a activos mantenidos para la venta, corresponde al valor proporcional del lote a entregar durante el año 2022, del cual se espera recibir pago por la venta durante ese mismo año.

Del mismo modo, en el contrato mencionado se entregó bajo la figura de comodato, a partir de la fecha de celebración, una proporción del lote del inmueble equivalente a 1.655,9 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 2021 la realización parcial de esta negociación generó una utilidad en la venta de propiedades, planta y equipo por \$18.318 millones la cual afectó los resultados del período.

NOTA 18

Activos por 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 dos períodos presentados:

	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Costo					
Al 1 de enero de 2020	16	-	5.353	4.031	9.400
Adiciones	2.114	24.454	-	1.606	28.174
Bajas	(16)	-	-	-	(16)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2.114	24.454	5.353	5.637	37.558
Adiciones	-	1.153	-	152	1.305
Bajas	(1.182)	-	-	(39)	(1.221)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	932	25.607	5.353	5.750	37.642
	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Amortización acumulada					
Al 1 de enero de 2020	6	-	1.612	1.222	2.840
Amortización	894	9.242	1.348	1.165	12.649
Bajas	(6)	-	-	-	(6)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	894	9.242	2.960	2.387	15.483
Amortización	633	12.458	1.241	1.001	15.333
Bajas	(1.163)	-	-	(38)	(1.201)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	364	21.700	4.201	3.350	29.615
Saldo neto a:					
Al 31 de diciembre de 2020	1.220	15.212	2.393	3.250	22.075
Al 31 de diciembre de 2021	568	3.907	1.152	2.400	8.027

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 USD 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 2021 es de \$6.414.

Pasivo financiero relacionado con los derechos de uso:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	23.034	6.821
(+) Adiciones del período	1.917	28.174
(+) Intereses causados	983	1.356
(-) Pagos realizados	(15.691)	(13.317)
Saldo al 31 de diciembre	10.243	23.034
Corto plazo	7.246	14.183
Largo plazo	2.997	8.851



Distribución de pagos	
2022	7.246
2023	1.517
2024	825
2025	596
2026 en adelante	59
Total	10.243

NOTA 19 Préstamos y obligaciones

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

A continuación, se detalla el saldo de las obligaciones financieras de la Compañía al cierre del 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

	2021	2020
Deuda con bancos	125.930	148.788
Deudas partes relacionadas (nota 33)	64.246	59.843
Total obligaciones financieras	190.176	208.631
Moneda		
Peso colombiano	150.338	174.291
Dólar estadounidense	39.838	34.340
Total	190.176	208.631

	2021	2020
Pasivos corrientes - capital		
Préstamos bancarios no garantizados	51.827	76.485
Préstamos de relacionadas intereses (nota 33)	185	151
Intereses otras deudas	453	763
Total corriente	52.465	77.399
No corriente	137.711	131.232
Total obligaciones financieras	190.176	208.631

A continuación, se relacionan los préstamos por entidad con sus respectivas tasas de interés: La tasa promedio ponderada de la deuda durante el 2021 fue de 2,71% y 4,74% para 2020.

	2021	2020
Deuda denominada en dólares		
Banco de Bogotá Panamá S.A.	-	34.325
Banco de Miami	39.812	-
	39.812	34.325
Deuda denominada en pesos		
Bancolombia S.A.	70.668	85.700
Banco AV Villas S.A.	-	13.000
Banco de Bogotá S.A.	14.997	15.000
Papeles y Cartones S.A.	27.599	40.492
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	18.400	19.200
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	18.062	-
	149.726	173.392
Total préstamos (Capital)	189.538	207.717
Más intereses por pagar	638	914
Total deuda	190.176	208.631

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

	2021	2020
Saldo inicial	208.631	159.495
(+) Créditos adquiridos en el período	222.412	247.443
(+) Intereses causados	2.793	10.934
(-) Abono a capital	(240.557)	(198.409)
(-) Pago de intereses	(3.103)	(10.832)
Saldo final	190.176	208.631



A. Términos y vencimientos de reembolso de deuda:

	Fecha de vencimiento	Moneda	2021		2020	
			Valor nominal	Monto en libros	Valor nominal	Monto en libros
Préstamo bancario no garantizado						
		COP				
Bancolombia S.A.	27-nov-22		2.566	2.566		
Bancolombia S.A.	13-may-26		5.105	5.105		
Bancolombia S.A.	30-jun-22		3.750	3.750		
Bancolombia S.A.	20-may-22		594	594		
Bancolombia S.A.	13-may-26		35.738	35.738		
Bancolombia S.A.	15-sep-23		11.250	11.250		
Bancolombia S.A.	20-ago-25		6.531	6.531		
Bancolombia S.A.	27-nov-23		5.133	5.133		
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		7.499	7.499		
Banco de Bogotá S.A.	23-ene-24		7.499	7.499		
Banco AV Villas S.A.	21-sep-21				13.000	13.000
Bancolombia S.A.	29-dic-23				4.000	4.000
Banco de Bogotá S.A.	23-sep-21				15.000	15.000
Bancolombia S.A.	15-sep-23				30.000	30.000
Bancolombia S.A.	20-ago-25				9.500	9.500
Bancolombia S.A.	28-ene-25				26.800	26.800
Bancolombia S.A.	26-nov-26				15.400	15.400
Préstamo bancario no garantizado						
		USD				
Banco de Bogotá Miami	17-dic-23		39.812	39.812		
Banco de Bogotá Panamá S.A.	14-dic-21				34.325	34.325
Total préstamos bancarios			125.477	125.477	148.025	148.025
Préstamos asociadas y partes relacionadas						
		COP				
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.			18.400	18.400	19.200	19.200
Papeles y Cartones S.A.			27.599	27.599	40.492	40.492
Compañía Colombiana Recicladora S.A.			18.062	18.062		
Total préstamos asociadas y partes relacionadas			64.061	64.061	59.692	59.692
Intereses			638	638	914	914
Total préstamos y obligaciones financieras			190.176	190.176	208.631	208.631

A continuación, se detallan los vencimientos de capital de los préstamos y obligaciones a diciembre 31 de 2021:

Entidad	No. de crédito	Moneda	Importe	2022	2023	2024	2025	2026
Bancolombia S.A.	8010029049	COP	7.125	594	2.375	3.562	594	-
Bancolombia S.A.	8010029132	COP	15.000	3.750	11.250	-	-	-
Bancolombia S.A.	8010029376	COP	7.700	2.567	5.133	-	-	-
Bancolombia S.A.	8010029994	COP	40.843	5.105	10.211	10.211	10.211	5.105
Banco de Bogotá Miami	818000011367	USD	39.812	39.812	-	-	-	-
Banco de Bogotá S.A.	558668876	COP	7.498	-	5.000	2.498	-	-
Banco de Bogotá S.A.	558680308	COP	7.499	-	5.000	2.499	-	-
Intereses causados			454	453	-	-	-	-
Total obligaciones financieras			125.931	52.281	38.969	18.770	10.805	5.105
Papeles y Cartones S.A.	(*)	COP	27.599	-	-	-	-	27.599
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	(*)	COP	18.400	-	-	-	-	18.400
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	(*)	COP	18.062	-	-	-	-	18.063
Intereses causados		COP	184	184	-	-	-	-
Total préstamos			64.245	184	-	-	-	64.062
Total			190.176	52.465	38.969	18.770	10.805	69.167

(*) 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 período, 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:

	2021	2020
Cuentas por pagar comerciales (i)	184.044	143.343
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 33)	658.621	503.748
Otras cuentas por pagar	2.337	2.720
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	845.002	649.811
Corto plazo	327.504	189.123
Largo plazo	517.498	460.688

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

NOTA 21

Otros pasivos no financieros

	2021	2020
Retención en la fuente por pagar	5.691	4.231
Autorretenciones	3.412	2.658
Impuesto a las ventas	5.589	12.651
Impuesto de industria y comercio	6.657	6.077
Seguridad social	8.413	6.279
Total otros pasivos no financieros	29.762	31.896

NOTA 22

Impuesto a las ganancias

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. Las tarifas aplicables serán las siguientes: 32% para el año 2020; 31% para el año 2021 y 35% para el año 2022 y años siguientes.

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

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

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

Conciliación de la tasa efectiva

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

	2021	%	2020	%
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	87.993	-	100.083	-
Impuesto calculado con la tarifa vigente	27.278	31,00%	32.027	32,00%
Efectos impositivos de:				
Ingresos no gravables	(16.240)	(18,46%)	(21.265)	(21,25%)
Gastos no deducibles	3.913	4,45%	2.334	2,33%
Impuesto de ejercicios anteriores	(12)	(0,01%)	(986)	(0,99%)
Impuesto de ganancia ocasional	1.532	1,74%	-	-
Cargos (Reversión de impuesto diferido)	12.149	13,81%	(9.955)	(9,95%)
Provisión para impuesto sobre la renta	28.620	33,52%	2.154	2,15%

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

	2021	2020
Impuestos gravámenes y tasas		
Impuesto sobre la renta corriente	16.483	13.095
Ajuste impuesto sobre la renta años anteriores	(12)	(986)
Impuesto sobre la renta diferido	12.149	(9.955)
Total	28.620	2.154

Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

	2021			2020		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias / (pérdidas) actuariales	7.167	(2.884)	4.283	(1.822)	546	1.275

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 2021 y 31 de diciembre de 2020, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Los impuestos diferidos se espera que se reviertan a partir del año 2022, por ello se aplicó la tarifa del 35% de acuerdo con la reforma tributaria aprobada mediante la Ley 2155 de 2021.

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

	2021	2020
Impuestos diferidos activos	36.533	30.847
Impuestos diferidos pasivos	(171.014)	(150.295)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	(134.481)	(119.448)

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

	2021	2020
Crédito (Cargo) al estado de resultados	12.149	(9.955)
Crédito (Cargo) al ORI	2.884	(546)
Al 31 de diciembre	15.033	(10.501)

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

Impuestos diferidos activos	Provisión de cuentas por cobrar	Provisión de inventarios	Otras diferencias temporarias	Total
Al 1 de enero de 2020	173	6.510	8.152	14.835
Crédito (Cargo) al estado de resultados	2.070	(30)	13.425	15.465
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	546	546
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2.243	6.480	22.123	30.846
Crédito (Cargo) al estado de resultados	920	1.154	6.120	8.196
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	(2.509)	(2.509)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	3.163	7.634	25.734	36.533

Impuestos diferidos pasivos	Propiedad planta y equipo	Activos biológicos	Otras diferencias temporarias	Total
Al 1 de enero de 2020	133.224	11.433	127	144.784
Crédito (Cargo) al estado de resultados	(7.739)	2.110	11.140	5.510
Saldo al 31 de diciembre de 2020	125.485	13.543	11.267	150.294
Crédito (Cargo) al estado de resultados	12.522	2.410	5.411	20.344
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	376	376
Saldo al 31 de diciembre de 2021	138.007	15.953	17.053	171.014



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
- (iii) 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 2021 y 31 de diciembre de 2020, ascendían a \$879.333 y \$832.166, respectivamente.

Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas

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

Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2020. 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 2021 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

Ley de Inversión Social y Ley de Crecimiento Económico - (Últimas reformas tributarias)

En septiembre del 2021 la Ley tributaria en Colombia fue modificada a través de la Ley 2155 (Ley de Inversión Social) mediante la cual se incrementó la tarifa del impuesto a las ganancias al 35% a partir del año 2022 y siguientes.

De otra parte, la Ley 1943 del 28 de diciembre de 2018 (Ley de Crecimiento Económico), fue declarada inexecutable en Sentencia de la Corte Constitucional, C-481 de 2019, situación que dio lugar a que el Gobierno Nacional presentará una nueva iniciativa de reforma tributaria, la cual fue aprobada por el Congreso de la República y expedida mediante la Ley 2010 del 27 de diciembre de 2019.

Dicha Ley recoge las disposiciones de la Ley 1943 de 2018 que se consideraron esenciales para la reactivación del crecimiento económico y la competitividad en el país e introdujo algunas modificaciones las cuales resaltamos a continuación:

- » Para el año gravable 2021, la tasa de impuesto sobre la renta aplicable es del 31%. Para el año gravable de 2020 es del 32%. A partir del año 2022 y siguientes, con ocasión de la expedición de Ley 2155 de 2021 (Ley de Inversión Social) la tarifa es del 35%.
- » La Ley de Crecimiento Económico para efectos de calcular el impuesto sobre la renta bajo el sistema de renta presuntiva, continúa desmontando gradualmente la tarifa del 0,5% para el año 2020, y 0% a partir del año 2021 y siguientes.
- » Continúa como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta); será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.
- » El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tratado como descuento tributario en el impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica.

- » Continúan como descuentos tributarios (i) El IVA pagado en la importación, formación, construcción o adquisición de activos fijos reales productivos incluidos los servicios necesarios para su construcción y puesta en marcha (ii) El impuesto de industria y comercio en los términos señalados en el inciso anterior.
- » En relación con el gravamen a los dividendos, se introdujeron las siguientes modificaciones:
 - » Se incrementó al 10% la tarifa de retención en la fuente sobre los dividendos no gravados, decretados en provecho de sociedades y entidades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes.
 - » Se modificó la tabla aplicable a los dividendos no gravados decretados en beneficio de personas naturales residentes en el país y sucesiones ilíquidas de causantes residentes del país, disponiéndose una tarifa marginal del 10% para dividendos que superen las 300 UVT.
 - » Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (32% año 2020; 31% año 2021; y 35% año 2022 en adelante) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla y para los demás casos se aplicará la tarifa del 7,5%).
- » Continúa el régimen de retención en la fuente sobre dividendos decretados por primera vez a sociedades nacionales, que será trasladable hasta el beneficiario final persona natural residente o inversionista residente en el exterior con la tarifa del 7,5%.
- » Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017, 2018 y 2019 que se decreten a partir del 2020 se registrarán por las tarifas dispuestas en la Ley 2010.
- » Con la Ley de Crecimiento Económico se precisa que los contribuyentes podrán optar por el mecanismo de obras por impuestos, como modo de extinguir la obligación tributaria, previsto en el artículo 238 de la Ley 1819 de 2016 o por el mecanismo del convenio de inversión directa establecido en el artículo 800-1 del Estatuto Tributario.
- » La Ley de Crecimiento establece que el término de firmeza para las declaraciones del impuesto sobre la renta de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o que estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de cinco (5) años a partir de la presentación de la declaración de renta.
- » El término de corrección para los contribuyentes que presenten correcciones que aumentan el impuesto o disminuyen el saldo a favor, se modifica como quiera que el término que tenía el contribuyente para corregir voluntariamente sus declaraciones tributarias era de dos (2) años, con la Ley de Crecimiento, se modifica este término y se unifica con el término general de la firmeza de las declaraciones fijándolo en tres (3) años.
- » Se extiende el beneficio de auditoría para las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los años gravables 2020 y 2021, para lo cual se exige el incremento en el impuesto neto de renta respecto del año anterior para que la declaración quede en firme en seis meses (30%) o en doce meses (20%), tal como lo había previsto la Ley 1943 de 2018 para las declaraciones de los años gravables 2019 y 2020. Se precisa que las disposiciones consagradas en la Ley 1943 de 2018, respecto al beneficio de auditoría, surtirán los efectos allí dispuestos para los contribuyentes que se hayan acogido al beneficio de auditoría por el año gravable 2019.



NOTA 23 | Provisiones

	Litigios
Al 1 de enero de 2020	1.066
Utilizadas en el año	(518)
Provisión del año	337
Al 31 de diciembre de 2020	885
Utilizadas en el año	(155)
Provisión del año	1.606
Al 31 de diciembre de 2021	2.336

Legales

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

El valor de las contingencias estimadas que tiene la Compañía es:

	2021	2020
Laborales (i)	6.124	6.010
Tributarias(ii)	-	761
Total	6.124	6.771

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

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

NOTA 24 | Beneficios a los empleados

A continuación, se presenta un detalle de los gastos por beneficios a los empleados cargados a los resultados de los años 2021 y 2020 respectivamente:

	2021	2020
Remuneración	135.161	119.181
Seguridad social	29.321	37.324
Primas extralegales	16.748	17.082
Cesantías	8.620	8.029
Prima de servicios	8.471	8.054
Aportes parafiscales	7.438	7.095
Vacaciones	6.511	7.114
Capacitación al personal	3.065	2.432
Dotación a trabajadores	2.046	1.410
Seguros	1.901	1.913
Intereses a cesantías	1.047	1.018
Indemnizaciones laborales	697	499
Deporte y recreación	39	77
Otros	3.712	4.484
Total beneficios a empleados	224.777	215.712



El siguiente es un detalle de los saldos de las obligaciones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021	2020
Beneficios de corto plazo	48.284	34.911
Beneficios post-empleo (i)	2.436	2.717
Beneficios de largo plazo (ii)	43.244	52.491
Total pasivos laborales	93.964	90.119
Menos largo plazo beneficios post-empleo - pensiones	38.448	47.566
Menos largo plazo beneficios de largo plazo - primas de antigüedad	2.029	2.372
Total largo plazo pasivos laborales	40.477	49.938
Total corto plazo pasivos laborales	53.487	40.181

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 las 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

	2021	2020
Estado de situación financiera		
Pensiones	43.244	52.491
Saldos de pasivos	43.244	52.491
Cargos al estado de resultados		
Pensiones	2.774	2.928
Total pensiones	2.774	2.928
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	(7.167)	1.822
	2021	2020
Movimiento del pasivo pensional		
Al 1 de enero	52.491	52.837
Costos de intereses	2.774	2.928
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(7.167)	1.822
Beneficios pagados	(4.854)	(5.096)
Al 31 de diciembre	43.244	52.491

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$43.244 en 2021 y \$52.491 en 2020.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 8,10% en 2021 y 5,61 % en 2020, y el incremento futuro de salarios de 4,59% y 3,36 %, respectivamente.

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

Número de beneficiarios 228.

Hipótesis financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre 2020 son los siguientes:

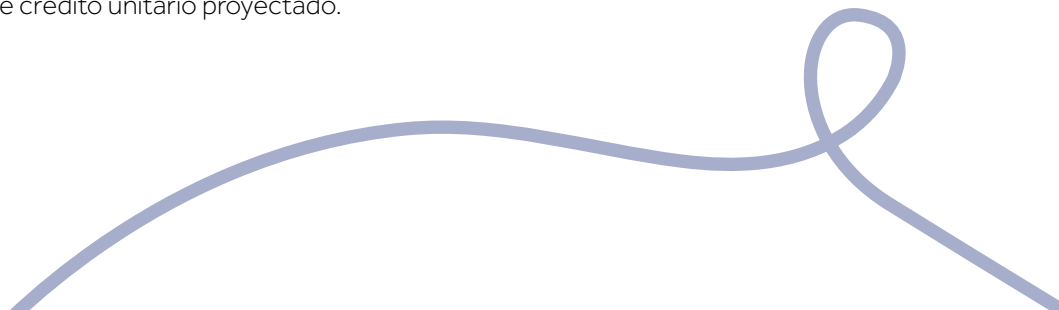
	2021	2020
Tasa de descuento	8,10	5,61
Inflación / tasa de crecimiento	4,59	3,36

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 de 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:



	2021	2020
Incremento (disminución) en el pasivo pensional		
Incremento tasa de descuento en 0,25%	(801)	(1.100)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	832	1.148
Incremento tasa de inflación en 0,25%	912	1.235
Disminución tasa de inflación en 0,25%	(880)	(1.188)

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:

	2021	2020
Tasa de descuento real	4,80%	4,80%
Tasa de descuento nominal	7,53%	8,62%
Tasa de incremento pensional	2,60%	3,64%
Tasa de inflación	2,60%	3,64%
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

Al 31 de diciembre de 2021, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

Decreto 2420 de 2015 (NIC 19)	Decreto 1625 de 2016	Diferencia
43.244	38.459	4.785

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

	2021	2020
Estado de situación financiera		
Primas de antigüedad	2.436	2.717
Saldos de pasivos	2.436	2.717

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

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

Hipótesis financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2021 son las siguientes:

Tasa de descuento	7,11%
Inflación / tasa de crecimiento	4,28%

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 de Colombia y aprobada por la resolución No. 1555 de 30 de julio de 2010, la cual ha sido construida con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

La duración promedio ponderada de la obligación por beneficios definidos es de 5,66 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:

	2021	2020
Incremento/(disminución) en el pasivo por primas de antigüedad		
Incremento tasa de descuento en 0,25% (0,25% en 2019)	(31)	(40)
Disminución tasa de descuento en 0,25% (0,25% en 2019)	32	41
Incremento en tasa de inflación en 0,25%	6	5
Disminución en tasa de inflación en 0,25%	(6)	(5)

La información sobre la sensibilidad mostrada anteriormente es exacta y se ha determinado mediante la realización de los cálculos de los pasivos utilizando diferentes supuestos y el método de crédito unitario proyectado, dicha información se calculó con un porcentaje de 0.25% en 2021 y 0.25% en 2020.

El número de beneficiarios en 2021 es de 1.656 personas y 1.674 para 2020.

NOTA 25 | Patrimonio

Acciones ordinarias

El capital social autorizado de la Compañía está representado en 200.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal de \$0,50 (pesos colombianos) cada una, suscritas y pagadas en 2021 y 2020 así:

	2021	2020
Número de acciones		
Capital suscrito y pagado	112.094.138	112.094.138
Acciones readquiridas	(4.378.088)	(4.378.088)
Acciones en circulación	107.716.050	107.716.050

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

Reservas

	2021	2020
Reserva legal	38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales	722.364	624.435
Reserva para readquisición de acciones neta	8.346	8.346
	730.748	632.819

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 2021, 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 de Cartón de Colombia S.A. celebrada el 25 de marzo de 2021 no decretó dividendos; el resultado del ejercicio 2020 que ascendió a la suma de \$97.929 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no presenta saldos de dividendos por pagar.

Otro resultado integral

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

	Pérdida actuarial neta de impuestos	(Pérdida)/ ganancia en medición de activos financieros	Participación en el ORI de otras compañías	Cobertura de flujos de efectivo	Total ORI
Saldo a enero 1 de 2020	(13.457)	26	(171)	-	(13.602)
Movimiento del período	(1.275)	(26)	9.736	-	8.435
Saldo a diciembre 31 de 2020	(14.732)	-	9.565	-	(5.167)
Movimiento del período	4.283	-	(771)	1.073	4.585
Saldo a diciembre 31 de 2021	(10.449)	-	8.794	1.073	(582)

NOTA 26 | Gestión de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de continuar como negocio en marcha, generar retorno a sus accionistas, beneficios a los otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente menos la caja disponible). El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

NOTA 27 | **Ganancia por acción**

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del período entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2021 fue de \$551,20 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2020 fue de \$909,14 pesos por acción.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

	2021	2020
Utilidad neta *	59.373	97.929
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
Total ganancia por acción ordinaria**	551,2	909,14
Total resultado integral del período *	63.958	106.364
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
Total ganancia por acción ordinaria**	593,76	987,45

* Información en millones de pesos colombianos

** Información en pesos colombianos



NOTA 28 | **Ingresos**

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

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

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

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

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos de actividades ordinarias durante el período terminado al 31 de diciembre de:

	2021	2020
Venta de bienes	1.150.001	1.101.587
Prestación de servicios	26.344	23.464
Otros ingresos	49.889	27.334
Total de ingresos de actividades ordinarias	1.226.234	1.152.385

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 \$17.401 millones en 2021 y \$21.852 en 2020. Ningún cliente de la Compañía representa un 10% o más de los ingresos ordinarios del período.

La prestación de servicios corresponde al cobro de servicios prestados por personal de la organización a compañías del Grupo. Los otros ingresos corresponden principalmente a la comercialización de papel que no es fabricado por la Compañía y venta de madera.

NOTA 29 Costo de ventas

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

	2021	2020
Materias primas y abastecimientos	494.973	442.302
Beneficios a empleados	147.585	138.928
Servicios públicos	119.587	114.530
Repuestos, materiales para mantenimiento y servicios de mantenimiento	72.654	62.713
Servicios	63.304	64.643
Depreciaciones	62.598	62.727
Costos de transporte	31.998	31.657
Amortizaciones	13.944	11.016
Impuestos	8.734	8.155
Seguros	6.587	6.655
Agotamiento	5.555	11.737
Honorarios y consultoría	5.441	4.002
Arrendamientos	4.587	4.925
Costos de viaje	902	615
Otros costos	17.243	18.337
Total costo de ventas	1.055.692	982.942

NOTA 30 Ingresos y gastos financieros

A continuación, se detalla los ingresos y gastos financieros:

	2021	2020
Ingresos financieros		
Intereses (i)	3.700	6.273
Utilidad en venta de inversiones	-	13
Total ingresos financieros	3.700	6.286
Gastos financieros		
Intereses (ii)	11.706	15.849
Comisiones (iii)	474	503
Costo financiero por pensiones de jubilación	2.774	2.928
Descuentos financieros en factoring	3.571	4.456
Otros gastos financieros	137	20
Total gastos financieros	18.662	23.756
Diferencia en cambio	7.774	(11.176)

- (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 Compañía bajo la modalidad de préstamos o arrendamientos financieros.
- (iii) Los gastos por comisión corresponden principalmente a las comisiones bancarias generadas en los movimientos bancarios realizados durante el período informado.

NOTA 31 Gastos de administración y ventas

A continuación, se detalla los gastos de administración y ventas por naturaleza durante el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021	2020		2021	2020
Gastos de administración			Gastos de ventas		
Beneficios a empleados	66.404	67.078	Fletes en ventas	43.211	38.554
Servicios	6.906	8.014	Beneficios a empleados	10.788	9.706
Mantenimiento y reparaciones	6.768	6.587	Provisión para deudores	2.594	7.439
Honorarios	4.372	4.584	Servicios	574	723
Amortizaciones	2.481	2.666	Honorarios	174	137
Contribuciones y afiliaciones	2.006	1.544	Gastos de viaje	159	359
Arrendamientos	1.800	1.737	Mantenimiento y reparaciones	117	122
Gastos de viaje	1.129	733	Contribuciones y afiliaciones	56	45
Depreciaciones	1.091	776	Amortizaciones	56	56
Comisiones a terceros	772	179	Seguros	55	124
Útiles y papelería	693	711	Arrendamientos	27	37
Seguros	374	336	Impuestos	14	-
Gastos de representación	338	176	Gastos legales	9	19
Impuestos	115	105	Otros	582	359
Gastos legales	52	81	Total gastos de ventas	58.416	57.680
Otros	6.988	5.426	Total gastos de administración y ventas	160.705	158.413
Total gastos de administración	102.289	100.733			

NOTA 32 Otros gastos/ ingresos, neto

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

	2021	2020
Indemnizaciones de seguros	8.451	-
Auxilio gubernamental PAEF salarios	627	-
Otros neto	2.023	1.067
Total otros gastos/ingresos, neto	11.101	1.067



NOTA 33

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:

	2021	2020
Reforestadora Andina S.A.		
Compra de materias primas y otros	51.283	57.079
Intereses causados	4.828	3.558
Dividendos recibidos	3.140	1.136
Venta de servicios y otros	1.145	1.075
Cuentas por pagar	548.361	485.912
Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.		
Intereses causados	1.602	3.477
Dividendos recibidos	3.902	6.351
Cuentas por cobrar	97.251	89.974

b. Operaciones con empresas del Grupo Smurfit Kappa:

	2021	2020
Venta de bienes	312.037	246.105
Venta de servicios	26.692	26.437
Intereses recibidos	1.360	2.335
Compra de bienes	220.177	154.526
Compra de servicios	13.087	11.563
Intereses devengados	2.020	2.544
Inversiones en depósitos a término fijo	121.635	119.779
Cuentas por cobrar	46.705	39.906
Cuentas por pagar	110.260	17.836
Préstamos recibidos	46.183	59.843

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 2021 y 2020, la remuneración a personal clave de la Gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

	2021	2020
Salarios y otros pagos laborales	11.716	10.697
Gastos de transporte y otros gastos de viaje	904	642
Valor por cobrar de préstamos otorgados	909	1.094



Los miembros de Junta Directiva han devengado honorarios por \$213 y \$205 millones en 2021 y 2020, respectivamente.

	2021	2020
Resumen de las transacciones con partes relacionadas:		
Compra de materias primas y otros bienes	271.460	211.605
Compra de servicios	13.087	11.563
Salarios, gastos de viaje y transporte	12.620	11.339
Honorarios	213	205
Intereses	6.848	6.102
Intereses recibidos	1.602	3.477
Dividendos recibidos	7.042	7.487
Venta de bienes	312.037	246.105
Venta de servicios y otros	27.838	27.512
Intereses recibidos sobre inversiones	1.360	2.335
Resumen de saldos con partes relacionadas:		
Cuentas por cobrar	143.956	129.879
Cuentas por pagar	658.621	503.748
Inversiones en depósitos a término fijo	121.635	119.779
Préstamos recibidos	46.183	59.843

NOTA 34 Instrumentos financieros

La siguiente tabla muestra los valores en libros, los valores razonables y costo amortizado de los activos y pasivos financieros, incluidos sus niveles de jerarquía del valor razonable. No incluye información 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

	2021	2020
Activos financieros corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	46.162	9.866
Cuentas por cobrar y préstamos		
Cuentas comerciales por cobrar	190.015	163.471
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	46.705	39.906
Anticipos a proveedores	8.803	1.576
Cuentas por cobrar a empleados	3.862	3.499
Otras cuentas por cobrar	4.108	348
Total cuentas por cobrar y préstamos	253.493	208.800
Otros activos financieros	121.635	119.779
Total activos financieros corrientes	421.290	338.445
Cuentas por cobrar y préstamos		
Anticipos a proveedores	639	1.195
Cuentas por cobrar a empleados	2.559	2.768
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	97.251	89.974
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
Total cuentas por cobrar y préstamos	102.701	96.189
Total activos financieros no corrientes	102.701	96.189
Total activos financieros	523.991	434.634

	2021	2020
Pasivos financieros corrientes		
Préstamos	52.465	77.399
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	327.504	189.123
Total pasivos financieros corrientes	379.969	266.522
Pasivos financieros no corrientes		
Préstamos	137.711	131.232
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	517.498	460.688
Total pasivos financieros no corrientes	655.209	591.920
Total pasivos financieros	1.035.178	858.442

Instrumentos financieros - por categoría

Activos en la fecha de balance	Al 31 de diciembre de 2021	
	Activos al costo amortizado	Total
Activos en la fecha de balance		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	356.194	356.194
Otros activos financieros	121.635	121.635
Total	477.829	477.829

Pasivos en la fecha de balance	Al 31 de diciembre de 2021	
	Pasivos al costo amortizado	Total
Pasivos en la fecha de balance		
Obligaciones financieras	190.176	190.176
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	845.002	845.002
Pasivo por arrendamientos	10.243	10.243
Total	1.045.421	1.045.421

Activos en la fecha de balance	Al 31 de diciembre de 2020	
	Activos al costo amortizado	Total
Activos en la fecha de balance		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	304.989	304.989
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	119.779	119.779
Total	424.768	424.768

Pasivos en la fecha de balance	Al 31 de diciembre de 2020	
	Pasivos al costo amortizado	Total
Pasivos en la fecha de balance		
Obligaciones financieras	208.631	208.631
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	649.811	649.811
Pasivo por arrendamientos	23.034	23.034
Total	881.476	881.476

Instrumentos financieros - Riesgo de liquidez

	Al 31 de diciembre de 2021		
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total
Obligaciones financieras	638	51.827	52.465
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	296.642	30.862	327.504
Pasivo por arrendamiento	1.812	5.434	7.246
Total	299.092	88.123	387.215

	Al 31 de diciembre de 2020		
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total
Obligaciones financieras	914	76.485	77.399
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	146.064	43.059	189.123
Pasivo por arrendamientos	3.546	10.637	14.183
Total	150.524	130.181	280.705

Activos y pasivos denominados en moneda extranjera (expresados en miles de dólares estadounidenses)

	2021	2020
Disponible	168	467
Inversiones	18.800	21.621
Deudores	12.100	18.687
Obligaciones financieras	(10.000)	(10.000)
Proveedores y cuentas por pagar	(30.203)	(10.702)
Total	(9.135)	20.073

Administración del riesgo financiero

General

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- » Riesgo de crédito
- » Riesgo de liquidez
- » Riesgo de mercado

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

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

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

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

El Comité de Auditoría de la Compañía supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo de la Compañía y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Compañía.

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

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de 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 colombiano, pero también el dólar estadounidense.

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	
	2021	2020	2021	2020
EUR	1,18	1,14	1,35	1,23
USD	3.743,09	3.693,36	3.981,16	3.432,50



	2021			2020		
	Pesos millones	USD miles	EUR miles	Pesos millones	USD miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	669	168	-	1.605	468	-
Inversiones	74.848	18.801	-	74.213	21.621	-
Deudores comerciales y otros deudores	93.880	23.581	5.312	79.005	17.626	4.382
Préstamos bancarios no garantizados	(39.812)	(10.000)	-	(34.325)	(10.000)	-
Acreedores comerciales	(121.793)	(30.592)	(1.172)	(38.422)	(8.412)	(2.262)
Exposición neta del estado de situación financiera	7.792	1.958	4.140	82.076	21.303	2.120

Riesgo de tasa de interés

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

Dando cumplimiento a los lineamientos de Grupo, para el año 2020 se inició la migración de la deuda del corto plazo hacia el largo plazo con una distribución del 28% corto plazo y 72% largo plazo, y ha sido contratado principalmente con bancos a través de líneas de crédito previamente aprobadas y a tasas de mercado para el sector industria. El costo promedio de la deuda es del 0,91% para la deuda denominada en dólares y del 2,99% para la deuda denominada en pesos.

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

del flujo de caja operacional. 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	
	2021	2020
Instrumentos de tasa fija		
Activos financieros	5.247	74.213
Pasivos financieros	12.000	-
Instrumentos de tasa variable		
Activos financieros	274.415	287.913
Pasivos financieros	97.171	207.717

Volatilidad en la tasa de cambio

La Compañía está expuesta a la volatilidad en la tasa de cambio dólar vs peso, ya que mantiene una posición de activos y pasivos 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.

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

Deudores comerciales

Vencido pero no deteriorado	2021
1 - 60 días	189.136
61 - 90 días	715
91 - 120 días	164
Total deudores comerciales no deteriorados	190.015

*Se excluyen los de mayor riesgo

Vencido pero no deteriorado	2020
1 - 60 días	163.079
61 - 90 días	206
91 - 120 días	186
Total deudores comerciales no deteriorados	163.471

*Se excluyen los de mayor riesgo

Instrumentos de deuda

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

La Compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

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

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

Pasivos financieros no derivados	Valor en libros	Total	Flujo de efectivo contractuales		
			2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años
Bancolombia S.A.	7.125	7.125	594	2.375	4.156
Bancolombia S.A.	15.000	15.000	3.750	11.250	-
Bancolombia S.A.	7.700	7.700	2.567	5.133	-
Bancolombia S.A.	40.843	40.843	5.105	10.211	25.526
Banco de Bogotá Miami	39.812	39.812	39.812	-	-
Banco de Bogotá S.A. (*)	7.498	7.498	-	5.000	2.499
Banco de Bogotá S.A. (*)	7.499	7.499	-	5.000	2.499
Totales	125.477	125.477	51.828	38.969	34.680

*Préstamos bancarios sin garantía

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	
	2021	2020	2021	2020
EUR	1,18	1,14	1,35	1,23
USD	3.743,09	3.693,36	3.981,16	3.432,50

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2021, 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 14,97% durante el 2021 del peso colombiano frente al dólar, la utilidad neta de la Compañía se afectó en \$7.774 debido a una ganancia cambiaria generada por los saldos monetarios denominados en moneda extranjera.

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

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

tasas de interés se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma forma para el año 2021 y 2020, aunque la variación razonablemente posible en la tasa de cambio de moneda extranjera era distinta, como se indica a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2021					
	Dólar	Pesos tasa de cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)		3.981,16	4.023,68		3.725,75	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,17	669	677	(7)	626	43
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23,58	93.880	94.883	(1.003)	87.857	6.023
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	30,59	121.793	123.094	(1.301)	113.979	7.814
Obligaciones financieras	10	39.812	40.237	(425)	37.258	2.554

	Al 31 de diciembre de 2020					
	Dólar	Pesos tasa de cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)		3.432,50	3.881,80		3.410,82	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,47	1.605	1.815	(210)	1.595	10
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23,02	79.005	89.346	(10.341)	78.506	499
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11,19	38.422	43.452	(5.029)	38.180	243
Obligaciones financieras	10	34.325	38.818	(4.493)	34.108	217

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 2021 y 2020 de \$4.023,68 y \$3.881,80, respectivamente. El escenario 2, refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio para los años 2021 y 2020 de \$3.725,75 y \$3.410,82 respectivamente. Para la simulación de tasas, se tomó como referencia el máximo y mínimo precio según cada caso, cotizado en el último trimestre del año.

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

Riesgo de tasa de interés

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

Al 31 de diciembre de 2021	Monto	Tasa	Resultados	
			Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
Inversiones				
Packing Investment Holding	46.787	2,62%	(468)	468
Smurfit kappa Treasury	74.848	0,32%	(748)	748
Obligaciones				
Papeles y Cartones S.A.	27.599	3,56%	(276)	276
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	18.400	3,06%	(184)	184
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	18.062	3,98%	(181)	181
Obligaciones bancarias				
COP - Banco de Bogotá S.A.	7.499	3,80%	(75)	75
COP - Banco de Bogotá S.A.	7.499	3,80%	(75)	75
COP - Bancolombia S.A.	7.125	3,76%	(71)	71
COP - Bancolombia S.A.	15.000	4,00%	(150)	150
COP - Bancolombia S.A.	7.700	4,28%	(77)	77
COP - Bancolombia S.A.	40.843	4,12%	(408)	408
USD - Banco de Bogotá	39.812	1,49%	(398)	398
Sensibilidad de flujos de efectivo, neta			(3.112)	3.112

Al 31 de diciembre de 2020	Monto	Tasa	Resultados	
			Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
Inversiones				
Packing Investment Holding	45.566	2,74%	(456)	456
Smurfit kappa Treasury	74.213	0,40%	(742)	742
Obligaciones				
Papeles y Cartones S.A.	40.492	3,56%	(405)	405
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	19.200	3,06%	(192)	192
Obligaciones bancarias				
COP - Banco AV Villas S.A.	13.000	2,84%	(130)	130
COP - Bancolombia S.A.	4.000	2,97%	(40)	40
COP - Banco de Bogotá S.A.	15.000	2,90%	(150)	150
COP - Bancolombia S.A.	30.000	2,51%	(300)	300
COP - Bancolombia S.A.	9.500	3,75%	(95)	95
COP - Bancolombia S.A.	26.800	4,53%	(268)	268
COP - Bancolombia S.A.	15.400	2,96%	(154)	154
USD - Banco de Bogotá	34.325	0,90%	(343)	343
Sensibilidad de flujos de efectivo, neta			(3.275)	3.275

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

NOTA 35 Situación generada por el COVID-19

El COVID-19 continúa afectando el desarrollo de actividades de la Compañía y de la economía de la región. No obstante una mayoría de la población ya ha sido vacunada, el surgimiento de nuevas variantes de la enfermedad impide el retorno a la actividad cotidiana regular. La demanda de empaques a su vez, que se ha visto en un pico desde Q3-21, se beneficia por el relativo relajamiento de las medidas de restricción y el continuo avance de la inoculación de la población. Esta demanda continua su tendencia hacia el cierre del 2021 con las festividades navideñas para marcar un hito en las ventas que sobrepasan el resultado obtenido al cierre del 2020.

NOTA 36 Eventos subsequentes

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 2021, o que ameriten emitir revelaciones adicionales.



CERTIFICACIÓN de los Estados Financieros Separados

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

Que para la emisión de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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.

Alvaro José Henao Ramos

Representante Legal

Yennifer Marín Ospina

Contador Público



INFORME del Revisor Fiscal

Señores Accionistas
Cartón de Colombia S.A.:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros separados de Cartón de Colombia S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y los estados separados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las 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 2020 se presentan exclusivamente para fines de comparación y fueron auditados por otro contador público miembro de KPMG S.A.S. quien en su informe de fecha 26 de febrero de 2021, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las 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 del negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del Gobierno Corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados

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

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

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

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

- » Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- » Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- » Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros separados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.

- » Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- » Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades 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 2021:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.



- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único

Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 3 de marzo de 2022.

Allan Felipe Álvarez Lucumi

Revisor Fiscal de Cartón de Colombia S.A.

T.P. 201325 - T

Miembro de KPMG S.A.S.

3 de marzo de 2022



INFORME INDEPENDIENTE DEL REVISOR FISCAL

Sobre el cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio

Señores Accionistas
Cartón de Colombia S.A.:

Descripción del asunto principal

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte de Cartón de Colombia S.A. en adelante "la Sociedad" al 31 de diciembre de 2021, 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*, 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 2021. 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 interno², 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 eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.
 - » Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.

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.



Allan Felipe Álvarez Lucumi

Revisor Fiscal de Cartón de Colombia S.A.

T.P. 201325 - T

Miembro de KPMG S.A.S.

3 de marzo de 2022



CARTÓN DE COLOMBIA S.A.

Calle 15 # 18-109 Puerto Isaacs
Yumbo - Colombia
Tel: +57 (602) 441 4000
comunicaciones@smurfitkappa.com.co

www.smurfitkappa.com.co