

# Informe de gestión y Estados Financieros 2022





Cuadro estadístico

2

Certificación de los Estados Financieros Consolidados

100

Gráficas

3

Informe del Revisor Fiscal

101

Miembros de la Junta Directiva

5

Estados Financieros Separados  
Cartón de Colombia S.A.

105

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

7

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

111

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

25

Certificación de los Estados Financieros Separados

176

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

31

Informe del Revisor Fiscal

177

# Contenido



## CUADRO ESTADÍSTICO POR EL PERÍODO 2022 - 2016

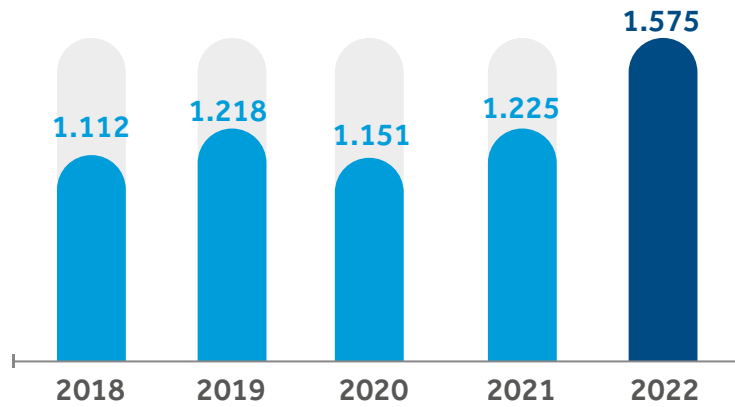


	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Ventas netas	1.574.726	1.225.337	1.151.444	1.217.784	1.111.567	1.012.606	923.541
Exportaciones (en millones de dólares)	87,47	60,02	69,28	82,44	84,13	76,82	57,99
Utilidad neta	197.298	75.601	119.507	94.273	135.739	78.575	115.982
Adiciones de activos fijos y plantaciones	400.217	184.404	97.654	103.740	53.508	77.604	81.036
Impuesto sobre la renta corriente	92.412	32.577	15.771	32.248	28.097	17.338	24.806
Dividendos en efectivo	-	-	-	40.000	27.281	35.700	38.390
Costo laboral	254.658	224.777	215.712	204.525	185.141	173.050	161.637
Valor en libros por acción	19.001	17.138	16.390	15.306	14.849	13.900	13.522
Utilidad por acción	1.832	702	1.109	875	1.260	729	969
Dividendos decretado por acción en efectivo	-	-	-	371	253	331	356
Porcentaje de dividendo sobre utilidad anterior	0%	0%	0%	29%	35%	34%	37%

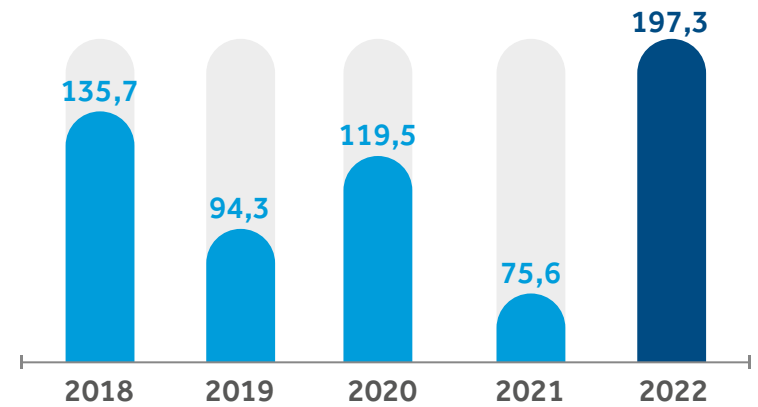
Expresado en millones, excepto la información por acción.  
La información de años anteriores esta expresada en pesos históricos.



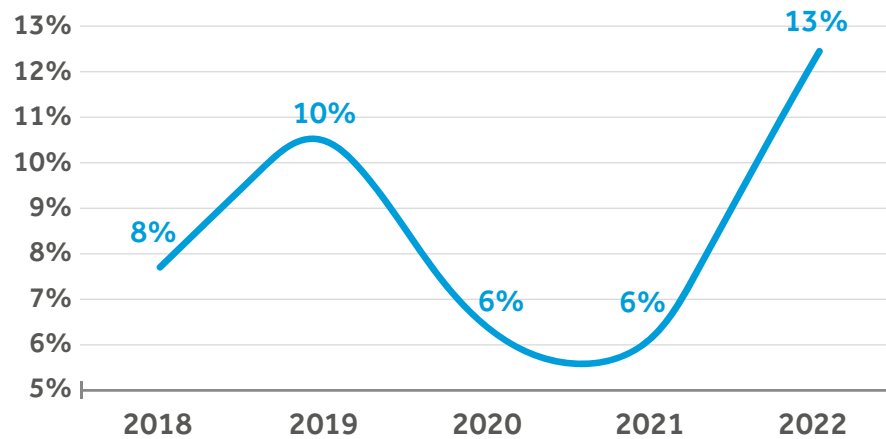
## VENTAS NETAS (COP MILES MILLONES)



## UTILIDAD NETA (COP MILES MILLONES)



## UTILIDAD/VENTAS





## MISIÓN

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



## VISIÓN

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

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





# MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

## Principales

Juan Guillermo Castañeda Regalado

Álvaro José Henao Ramos

Eulalia María Arboleda de Montes  
(Presidente y miembro independiente)

Juan Guillermo Londoño Posada (i)

Andrés Llano Carvajal (i)

## Suplentes

Anthony Paul Smurfit

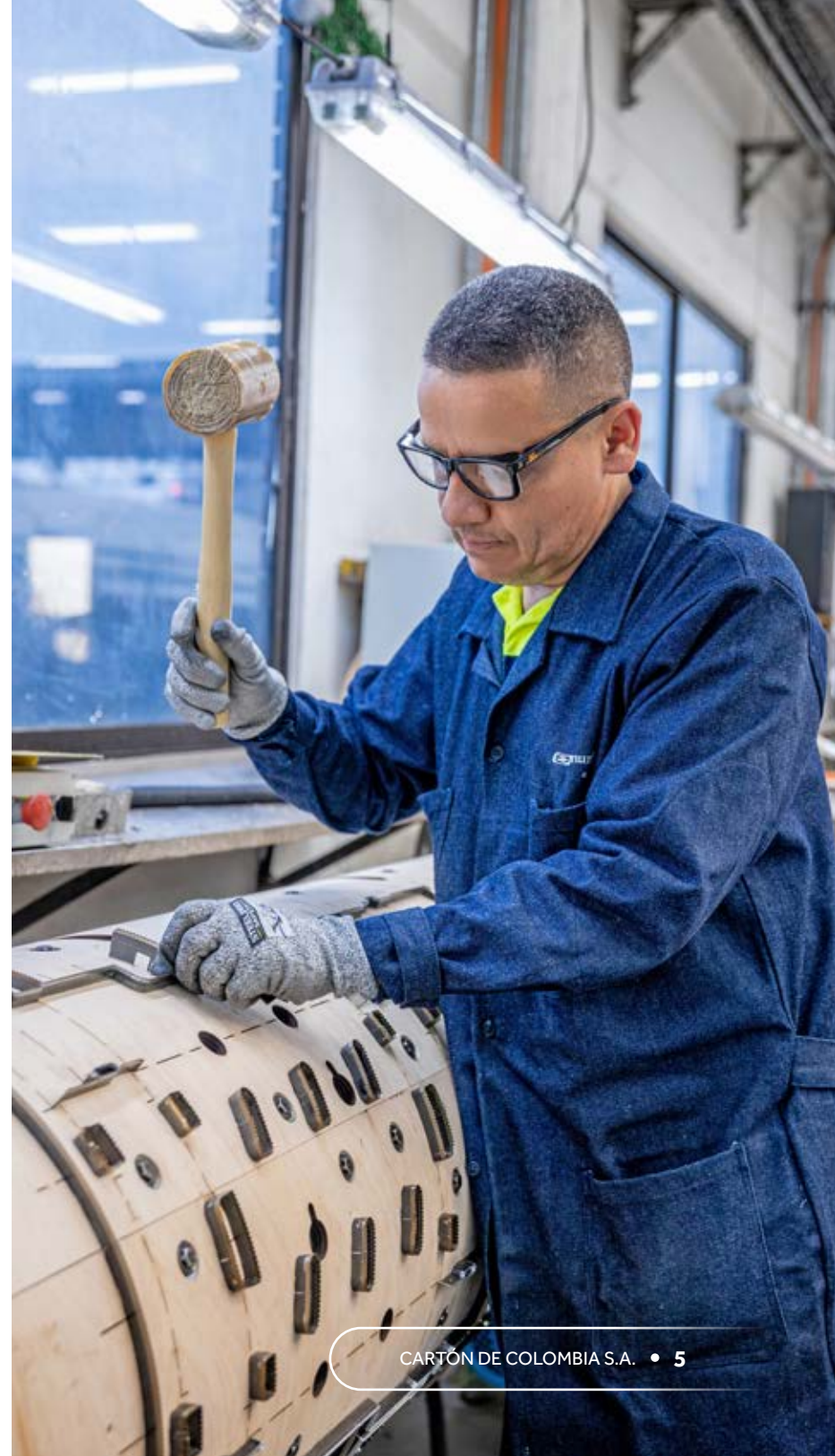
Javier Díaz Molina (i)

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







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

**E**n cumplimiento de las normas legales y estatutarias, presentamos el informe de las actividades desarrolladas por el Grupo Empresarial Cartón de Colombia S.A. durante 2022, y sometemos a su consideración los estados financieros correspondientes al mismo año, cuyo detalle y soporte se encuentra en el informe adjunto.

Los comentarios de la administración hacen referencia a los estados financieros consolidados. Estos reflejan mejor la realidad económica del Grupo Empresarial, porque incorporan la totalidad de los beneficios de la integración vertical con la operación forestal y reflejan su posición de caja

total. La participación directa de la Matriz en las filiales está entre el 90% y el 95%; por lo tanto, el valor generado por estas es capturado casi en su totalidad por los accionistas de la Matriz.

Un detalle de las transacciones más importantes entre la Compañía controlante Cartón de Colombia S.A. y sus filiales, accionistas y administradores, se muestra en la nota 31 de los estados financieros consolidados. Las entidades controladas no efectuaron o dejaron de efectuar operaciones importantes en interés de la entidad controlante. Asimismo, la controlante no tomó o dejó de tomar decisiones importantes en interés de las controladas.



# RESULTADOS

Cifras de Cartón de Colombia S.A.  
Expresadas en millones de pesos para el año 2022:



**Activos**  
**\$2.984.467**



**Patrimonio**  
**\$2.046.712**



**Ventas netas**  
**\$1.574.726**



**Utilidad neta**  
**\$197.298**



El Fondo Monetario Internacional (FMI), estima que la tasa de crecimiento económico de la economía global fue de **3,4%** en 2022



# EL ENTORNO

## Ambiente global<sup>1</sup>

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su Informe de Perspectivas de la Economía Mundial (publicado en enero de 2023), estima que la tasa de crecimiento económico de la economía global fue de 3,4% en el 2022 y se espera que para el 2023 la economía se desacelere, con un crecimiento del 2,9%. Factores como la subida de las tasas de interés de los bancos centrales para controlar la inflación y la guerra en Ucrania continúan afectando negativamente la actividad económica. El pico de propagación del COVID-19 que enfrentó China en 2022 limitó el crecimiento, sin embargo, su reciente reapertura y la eliminación de su política COVID Cero, han abierto el camino para una recuperación más rápida de lo previsto.

El FMI y el BM coinciden en destacar como principales riesgos para la recuperación del crecimiento del PIB y la disminución de la inflación una posible evolución negativa del COVID en China que podría detener la recuperación, así como una intensificación de la guerra en Ucrania y un endurecimiento de las condiciones financieras a nivel mundial que podrían agravar las tensiones por la deuda excesiva.

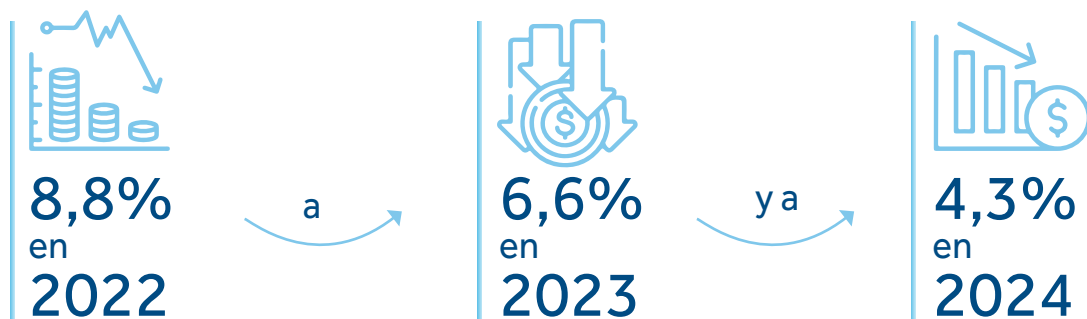
## El pico de propagación del COVID-19 que enfrentó China en

# 2022

limitó el crecimiento

1. Datos tomados de Centro de Investigación en Economía y Finanzas, Universidad ICESI, febrero 2023

## El FMI estima que la inflación global disminuirá del



aún por encima de los niveles previos a la pandemia (2017-2019), alrededor del 3,5%.

Según la CEPAL, la baja actividad económica en China afectó significativamente a algunos países en América Latina, como Chile, Brasil, Perú y Uruguay, que dependen en gran medida de las exportaciones a dicho país. Además, la disminución de los precios de los productos básicos y las limitaciones en la política pública para impulsar la economía también impactan a toda América del Sur. La inflación elevada ha tenido un efecto negativo en los ingresos reales y su impacto en el consumo privado se ha visto reflejado en algunos países a partir del segundo semestre del 2022. El FMI estima que la inflación global disminuirá del 8,8% en 2022 a 6,6% en 2023 y a 4,3% en 2024, aún por encima de los

niveles previos a la pandemia (2017-2019), alrededor del 3,5%.

El Banco Mundial (BM) en su reporte de Perspectiva Mundial de enero de 2023 espera un crecimiento del 1,7% para 2023, en contraste con este mismo reporte publicado en junio de 2022, cuando pronosticaba un crecimiento del 3% para 2023. Adicionalmente, esta entidad espera un deterioro en el nivel de actividad económica en prácticamente todas las regiones del mundo. Tanto la CEPAL como el BM coinciden en que el crecimiento del ingreso per cápita entrará en un período de lento crecimiento, en comparación con la década anterior.



## Colombia<sup>2</sup>

Según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), el Producto Interno Bruto colombiano creció 7,5% en 2022. Este crecimiento es inferior al 11% del 2021, año en que la economía colombiana, rebotó fuertemente de la gran caída del 2020 por los confinamientos asociados a la pandemia (-7,3%). En el 2022, las ramas de actividad económica que más contribuyeron al crecimiento en el tercer trimestre fueron *comercio, mantenimiento, transporte y almacenamiento, alojamiento y servicios de comida*, que crecieron un 10,7% y aportaron 2,1 puntos porcentuales a la variación anual. Al igual que en el 2021, las *actividades artísticas, de recreación y otras*, también presentaron un aumento significativo (37,9%), aportando 1,2 puntos porcentuales al aumento el PIB en el 2022.

La producción en la industria manufacturera experimentó un aumento del 9,8% durante el 2022, lo cual representa una desaceleración en comparación con 2021, año en el que presentó un crecimiento del 15,9%. A pesar de esto, la industria manufacturera sigue siendo uno de los tres sectores que más aportan en el crecimiento del PIB del país, contribuyendo con 1,2 puntos porcentuales. La rama de actividad *Fabricación de papel, cartón y productos de papel*



**Al igual que en el 2021, las actividades artísticas, de recreación y otras, también presentaron un aumento significativo (37,9%), aportando 1,2 puntos porcentuales al aumento el PIB en el 2022.**

y de cartón aumentó su valor agregado en 14,1% durante el 2022, dos puntos porcentuales por arriba del crecimiento experimentado en 2021 (12,1%). Los ocupados de esta rama crecieron en 3,9% en 2022, crecimiento levemente inferior al crecimiento de los ocupados en toda la industria en 2022 (4,3%). Las ventas de esta rama crecieron en 2022 un 33,6% en términos nominales y un 12,9% en términos reales.

El valor de las exportaciones colombianas creció durante todo el 2022 en 38%, al pasar de USD 41.490 millones FOB a USD 57.115 millones FOB. Las exportaciones del sector *minero* crecieron un 69,8% y representaron el 46,9% de todas

las exportaciones. Por otro lado, el sector de *Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón* aumentó sus exportaciones en un 37,5% llegando a USD 484 millones FOB; exportaciones que representaron el 1,9% de las exportaciones industriales del país.

El valor de las importaciones creció en un 26,7% en 2022, pasando de USD 61.101 millones CIF a USD 77.413 millones CIF. Así, la balanza comercial colombiana para 2022 fue deficitaria (USD 14.331 millones FOB<sup>3</sup>), con un decrecimiento del déficit en 6,1%.

Por otro lado, en 2022 se presentó un aumento en el flujo de remesas enviadas por colombianos en el extranjero que impulsaron el consumo de los hogares. No obstante, este aumento en las remesas, el consumo de los hogares disminuyó

2. Datos tomados de Centro de Investigación en Economía y Finanzas, Universidad ICESI, febrero 2023

3. Las exportaciones en 2022 fueron de USD 57.115 millones FOB y las importaciones fueron de USD 71.446 millones FOB.



**En diciembre de 2022,  
la tasa de desempleo en  
las 13 ciudades y áreas  
metropolitanas más  
pobladas se encontró en un**

**10,8%,**

**mientras que en diciembre  
de 2021 fue del 11,4%.**

en 2022. En 2022, se observó un aumento del 2,1% en el valor total de las transferencias enviadas desde el exterior a Colombia, con un monto total de USD 8.488 millones para diciembre de ese año. Aun con este aumento de remesas, la tasa de cambio llegó a cifras históricas, siendo Colombia uno de los países con mayor devaluación de la región, en donde la incertidumbre política influyó en buena parte del efecto cambiario.

En diciembre de 2022, la tasa de desempleo en las 13 ciudades y áreas metropolitanas más pobladas se encontró en un 10,8%, mientras que en diciembre de 2021 fue del 11,4%. Según el DANE, el sector que más incrementó su demanda por fuerza de trabajo fue la *Industria manufacturera*, contribuyendo con un 1,2% al crecimiento nacional y alcanzando un total de 2,5 millones de personas empleadas.

Por el lado de los precios el panorama no fue positivo. La inflación anual para el 2022 fue del 13,1%; 7,5 puntos porcentuales más alto que la inflación del 2021 (5,6%). El incremento en la inflación estuvo principalmente impulsado por los aumentos en las categorías de *alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles*. Dadas estas circunstancias, el Banco de la República ha mantenido su política de subir las tasas de interés para restarle dinámica a los precios. En enero del 2023, la Junta del Banco de la República decidió aumentar la tasa de interés de política monetaria, llevándola a una tasa del 12,75%. Se espera que

los aumentos en la tasa de interés de política monetaria sigan en el 2023 hasta que se observe una tendencia a la baja en la inflación.

Los resultados del crecimiento de la economía colombiana para el 2022 superaron la expectativa de buena parte de los analistas. Colombia presentó una de las tasas de crecimiento más altas entre las economías emergentes. En parte, este resultado se debe a las medidas de política económica durante la pandemia y, no obstante, los indicadores económicos mensuales más recientes presentan evidencias de que la economía empieza a desacelerarse. Estos indicadores concuerdan con las estimaciones de desaceleración de las diferentes entidades.

Por otro lado, el Ministerio de Hacienda, en el Plan Financiero para el 2023 publicado en diciembre del 2022, revisó a la baja su proyección de crecimiento del PIB para 2023 para fijarlo en 1,3%. Esta proyección coincide con lo esperado por el BM, lo que lo convierte en una de las economías que perderá más puntos porcentuales de crecimiento en toda América Latina.

Los analistas coinciden que el clima para el 2023 es adverso por la guerra en Ucrania, la inflación récord y el endurecimiento de la política monetaria de las principales economías, lo que podría resultar en una desaceleración significativa de la economía mundial. El 2023 será un año muy retador para la economía colombiana con un ambiente internacional adverso y una agenda legislativa nutrida de reformas estructurales que aumentan el ambiente de incertidumbre.



Luego de dos años marcados por la pandemia del COVID-19, el **2022** se caracterizó por una consolidación significativa de la actividad económica y retorno a la cotidianidad.



# LA COMPAÑÍA

Luego de dos años marcados por la pandemia del COVID-19, el 2022 se caracterizó por una consolidación significativa de la actividad económica y retorno a la cotidianidad. No obstante, estuvo también acompañado por alta volatilidad en los mercados internacionales, extensión del conflicto ruso-ucraniano y presiones políticas internas a raíz de una ardua contienda electoral por la Presidencia y el Congreso de la República. Adicional a esto, en el último trimestre se sintió una desaceleración en la demanda acompañada de una alta inflación durante el año, que llegó a 13,1%, cifra récord para este siglo en el país. En medio de este entorno altamente dinámico, como Compañía demostramos que, apegándonos a nuestro sólido modelo financiero y de negocio, a la resiliencia y optimismo de nuestra fibra humana y con el compromiso inexorable con nuestros clientes, estamos en la capacidad de afrontar este y otros retos.

La demanda anual de la línea de empaques, en especial de la División de Corrugado, continuó con un buen desempeño, sosteniendo la tendencia observada desde el último trimestre del 2021. Este importante incremento en demanda permitió que esta línea continuara creciendo a ritmos acelerados, apoyándose en las inversiones en capital de los últimos años que han permitido absorber estos nuevos volúmenes.



En el último trimestre se sintió una desaceleración en la demanda acompañada de una alta inflación durante el año, que llegó a **13,1%**, cifra récord para este siglo en el país.





De igual forma, fue un año de transformación en la parte de las máquinas de papel, en el que la Compañía decidió salir del mercado de imprenta y escritura de manera permanente, lo que permitió transformar la máquina de papel número 6, dedicada a papeles blancos, a la fabricación de papel para cajas corrugadas. Así pues, la salida del mercado de papeles de imprenta y escritura se dio para apoyar el crecimiento de la demanda de corrugado en Colombia. Esto generó un cambio importante en cuanto a la simplificación de la operación en el Complejo Industrial de Yumbo, permitiendo mejorar la estructura de costos

y la competitividad, centrándonos en nuestro negocio principal. De no haber realizado esta transición, habríamos afrontado una reducción importante en los niveles de servicio que nos caracterizan y nos habríamos visto en la necesidad de importar una cantidad significativa de papel para atender la demanda, con un fuerte impacto económico debido a que los precios internacionales de papel han alcanzado cifras récord.

Este crecimiento en la demanda de empaques corrugados se debió principalmente a los sectores de flores, agricultura y consumo masivo. Un efecto puntual fue el volumen de cajas corrugadas asociados a elecciones (urnas), incluyendo las diferentes consultas democráticas registradas durante el año. El mercado de flores del año fue más enérgico por la vuelta a actividades regulares a medida que la campaña de vacunación nacional avanzó, al igual que surgieron nuevas oportunidades para la exportación del producto a nuevos mercados o a segmentos nuevos dentro de mercados conocidos. El incremento en el consumo doméstico en el país fue significativo, impulsando a su vez un alza en el precio general de los productos. La inflación ocasionada por este efecto fue la mayor de los últimos 20 años. La tendencia positiva continuó hasta el





último trimestre del año, donde se vivió una desaceleración marcada de la demanda, que ha continuado en los primeros meses del presente año, por el mismo efecto de tratar de detener la inflación. El conocimiento de las necesidades de nuestros clientes, en conjunto a la innovación y experticia característicos del ADN de la Compañía, son atributos diferenciales que nos mantienen como la primera opción en el mercado.

Teniendo siempre como objetivo la satisfacción y lealtad de nuestros clientes en un mercado que cada vez exige más y siguiendo nuestro enfoque de excelencia operacional, nos hemos embarcado en un ambicioso camino de modernización para la División de Corrugado. De esta forma, la puesta en marcha de las nuevas máquinas de conversión en 2023 respaldará el crecimiento del volumen y los niveles de servicio, a la vez que incrementará significativamente los indicadores de calidad. Igualmente, permitirá nivelar la capacidad de conversión de cartón corrugado, que tiene una utilización promedio por arriba del 90%, lo que ha traído restricciones de crecimiento y costos operativos más altos.

Dos fenómenos importantes afectaron los resultados de la Compañía para 2022 en comparación con años previos: el incremento inflacionario histórico en la mayoría de los países y el incremento de los precios energéticos a raíz del conflicto ruso-ucraniano. La inflación en Colombia se centró en el sector de alimentos y bebidas, aunque otros renglones importantes

como energía y telecomunicaciones también se vieron afectados. Por su parte, la matriz energética mundial fue sacudida en el instante que estalló el conflicto armado en Europa, haciendo que países dependientes del gas natural ruso migraran a fuentes más convencionales como petróleo o carbón. Esto último exprimió la disponibilidad del recurso en el país y elevó considerablemente su precio, afectando principalmente las calderas del Complejo Industrial de Yumbo. De igual forma, la estructura logística mundial se vio afectada por diferentes fenómenos, incluidos el cierre de puertos en China, disponibilidad de contenedores y la ya mencionada guerra en Ucrania. Igualmente, la fuerte devaluación del peso colombiano afectó la rentabilidad de la Compañía, así como los valores de proyectos de capital. Finalmente, la combinación de estos factores fue notable en la



La puesta en marcha de las nuevas máquinas de conversión en **2023** respaldará el crecimiento del volumen y los niveles de servicio.

estructura de costos general, y por consiguiente fue necesario incrementar los precios de venta de nuestros productos a la cartera de clientes.

Las inversiones de la Compañía continúan orientadas hacia la actualización tecnológica, con el objetivo de incrementar la capacidad de producción y reducir el impacto ambiental de nuestras actividades. Bajo esta premisa, culminamos exitosamente la ampliación de la máquina de papel número 4; el proyecto del nuevo set de evaporadores sigue en marcha y aunque las cadenas de suministro afectaron en cierta medida el cronograma del proyecto, continua con fecha de culminación en 2023. La construcción de la nueva planta de Corrugado con la que se traslada la operación de Medellín al municipio de Guarne, en Antioquia, continua a buen ritmo y se espera igualmente poder inaugurarla en el segundo semestre de 2023. Como hito histórico en cuanto a inversiones, comenzó oficialmente la instalación de la caldera de biomasa en el Complejo Industrial de Yumbo, con una inversión aproximada de USD 100 millones, se trata del proyecto de mayor envergadura emprendido por la Compañía en su historia, y busca la reducción de casi 200.000 toneladas de CO<sub>2</sub> al año, representando el 35% de las emisiones CO<sub>2</sub> en Colombia. Se utilizarán diferentes tipos de residuos orgánicos para generar energía más limpia en línea con el modelo de economía circular bajo el que operamos como parte de nuestro compromiso con la sostenibilidad.

**Comenzó oficialmente la instalación de la caldera de biomasa, y busca la reducción de casi 200.000 toneladas de CO<sub>2</sub> al año, representando el**

**35%**

**de las emisiones CO<sub>2</sub> en Colombia.**

Iniciamos 2023 con nuevos retos, pues se prevé una desaceleración económica importante y con presiones inflacionarias aun latentes. Al momento de escribir el presente informe, los volúmenes de ventas han caído de manera importante, lo que combinado con una inflación que no para de crecer, genera una presión importante para la estructura financiera de la Compañía. Sin embargo, en Smurfit Kappa hemos logrado superar varios retos en los últimos años y ante esta posible realidad estamos preparados para poner a prueba la acostumbrada resiliencia de nuestra gente, de nuestra fibra humana. Los prospectos para el 2023 son emocionantes en medio de tiempos dinámicos y de transformación de la operación.





Las utilidades netas  
fueron por  
**197,3**  
mil millones de pesos.



## LOS RESULTADOS

Las ventas de la Compañía crecieron un 28% en 2022 con respecto al año anterior, como resultado tanto de los incrementos de precios en la línea de empaques, así como del crecimiento en volumen. Los ingresos operacionales alcanzaron la suma de \$1.575 mil millones de pesos, cifra récord para la Compañía.

El efecto negativo de la presión inflacionaria en materias primas, energéticos y otros sectores, presionó un incremento de precios en todas las líneas de productos con relación al año anterior, de esta forma la Compañía logró conservar su rentabilidad.

Las utilidades netas fueron por 197,3 mil millones de pesos. Lo anterior como consecuencia de los efectos favorables como el incremento en margen expuesto anteriormente, y registros puntuales como la venta de bonos de carbono (bonos en base al dióxido de carbono capturado por nuestras plantaciones forestales) que para el 2022 fue por \$8.500 millones de pesos y las subsecuentes entregas de parcelas del lote de la planta de Medellín por un monto de \$14.843 millones de pesos. Se registró también un efecto contable favorable en el estado de resultados correspondiente a la valorización de activos biológicos por \$79 mil millones de pesos en 2022, siendo el ajuste

**Las ventas de la Compañía  
crecieron un**

**28%** **en 2022 con  
respecto al año  
anterior.**

por este mismo concepto por \$27 mil millones de pesos para el año 2021. De igual forma, el 2022 no tuvo el efecto negativo del año anterior correspondiente al paro nacional, cifra cercana a los \$40 mil millones de pesos.

Respecto a la caja neta provista por las actividades operacionales, hubo un aumento de \$96.7 mil millones de pesos respecto al cierre del 2021. Esto, producto de los resultados del período y de un mejor nivel en el capital de trabajo. Igualmente, el ritmo acelerado de inversiones de capital, que alcanzó el nivel histórico más alto en \$418.7 mil millones de pesos para 2022, consumió gran parte de los recursos de caja. No obstante, esto muestra el compromiso de la organización con el continuo desarrollo de la operación en Colombia y en el futuro sólido del país.



## INFORME ESPECIAL SOBRE EL GRUPO EMPRESARIAL CARTÓN DE COLOMBIA

### EJERCICIO FINANCIERO 2022

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

1. Las operaciones celebradas entre las partes durante el ejercicio 2022, así como los saldos de cuenta a esa misma fecha, entre la compañía controlante y sus subsidiarias, son:

#### Diciembre 2022

##### Reforestadora Andina S.A.

Compra de materias primas y otros	62.990
Intereses causados	17.479
Dividendos recibidos	27.966
Venta de servicios y otros	1.301
Cuentas por pagar	565.638

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

Intereses causados	2.827
Dividendos recibidos	2.579
Cuentas por cobrar	103.301

Un mayor detalle sobre este informe se observa en la nota 31 de los estados financieros separados de Cartón de Colombia S.A., adjuntos al Informe Financiero anual de 2022.

2. No concluimos operaciones de mayor importancia durante el ejercicio 2022, entre la compañía controlante y otras entidades, por influencia o en interés de la controlante o en interés de las subsidiarias.
3. No se tomaron decisiones de mayor importancia, en las que las compañías subsidiarias hayan tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la compañía controlante, o viceversa.

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



## SITUACIÓN LABORAL

Continúa nuestro compromiso para que la Compañía siga siendo el mejor sitio para trabajar, soportados en la seguridad industrial, clima laboral y mejoramiento continuo. Las acciones en estas áreas, así como los indicadores laborales, se encuentran detallados en el último Informe de Sostenibilidad, el cual puede ser consultado en la página web: [www.smurfitkappa.com.co](http://www.smurfitkappa.com.co)

La última convención colectiva firmada con el sindicato, con vigencia hasta noviembre de 2022 aún se encuentra en proceso de negociación.



## SITUACIÓN ADMINISTRATIVA

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



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

En octubre de 2022, la Asamblea General de Accionistas aprobó una reforma integral de los estatutos sociales, reduciendo el número de miembros de la Junta Directiva y actualizando el articulado a las necesidades actuales de la Compañía. Los nuevos estatutos sociales pueden ser consultados en la página web: [www.smurfitkappa.com.co](http://www.smurfitkappa.com.co)



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

### CAPITAL SOCIAL

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



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

Composición accionaria al 31 de diciembre de 2022

Identificación accionista	Nombre accionista	Cantidad de acciones	% Participación
8050133871	Packaging Investments Holdings	71.796.733	66,65
444444117	Smurfit Kappa Centroamericana	32.029.783	29,74
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	273.021	0,25
<b>Total</b>		<b>107.716.050</b>	<b>100</b>



## ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN

### ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

Durante el 2022 se celebró una Asamblea Extraordinaria, llevada a cabo el día 25 de octubre de 2022, con la participación del 99,67% de las acciones en circulación, y la Asamblea General Ordinaria llevada a cabo el 30 de marzo de 2022 de forma presencial, en la que estuvieron representadas el 99,70% de las acciones en circulación. Su convocatoria se hizo conforme a los estatutos sociales, con más de 15 días de antelación y publicación del orden del día en diario de amplia circulación.

### PRINCIPALES ACUERDOS TOMADOS DE LA REUNIÓN ORDINARIA DE ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DEL 30 DE MARZO DE 2022

En la Asamblea Ordinaria se aprobaron los estados financieros individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2021, con sus respectivas notas, el informe de gestión, el informe del Revisor Fiscal, el proyecto de No distribución de utilidades del ejercicio 2021 y la elección de la Junta Directiva y del Revisor Fiscal para el período 2022-2023.

## JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva elegida para el período 2022-2023 está integrada por cinco miembros principales con sus respectivos suplentes, del total de miembros principales y suplentes, siete son independientes, en cumplimiento con el mandato legal.

Las personas que integraron la Junta Directiva hasta el 31 de diciembre de 2022 fueron

### Principales

- Juan Guillermo Castañeda Regalado
- Álvaro 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 Otoyá (Independiente)



## QUÓRUM DE LA JUNTA DIRECTIVA

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

Durante el 2022, la Junta Directiva se reunió en cinco oportunidades, todas presenciales, contando en todas ellas con el Quórum exigido en los estatutos sociales para deliberar y decidir.

## COMITÉ DE AUDITORÍA

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

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

Durante el año 2022, la oficial de cumplimiento presentó informe a la Junta Directiva evidenciando que no se presentaron operaciones inusuales o sospechosas, o transacciones individuales en efectivo por cuantía igual o superior a \$10.000.000, por lo que no se presentó ningún reporte positivo 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.

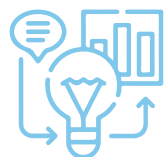
En las empresas del Grupo Empresarial, todo el equipamiento de sistemas y programas de computador instalados se encuentran debidamente amparados conforme a la ley. Igualmente, se da cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

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



**Durante el  
2022,  
la Junta Directiva se reunió en  
cinco oportunidades, todas  
presenciales.**





## INFORME SOBRE SISTEMAS DE REVELACIÓN Y CONTROL

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

Contamos con un programa de monitoreo financiero, liderado por la Dirección Financiera y la Presidencia de la 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 2022 fueron objeto de revisión las operaciones de Corrugado en Barranquilla y las áreas corporativas de Contabilidad y Finanzas. Estas revisiones se enfocan en la verificación del cumplimiento de controles críticos financieros y

corresponden al plan previamente aprobado para el año. Adicionalmente, la Compañía cuenta con un grupo de Auditoría Interna, independiente de la administración, el cual auditó en el año 2022 las operaciones de Corrugado Bogotá y Cali, la División Forestal, el Departamento de Sistemas Corporativo 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 revisados y actualizados constantemente, acorde al crecimiento y evolución de cada tipo de negocio, la implementación de nuevos sistemas de información y nuevos sistemas de gestión, y las necesidades que se identifiquen en la ejecución de planes de acción asociados a las recomendaciones recibidas como resultado de las visitas de Auditoría Interna y monitoreos financieros. De esta forma, la Administración garantiza desde un inicio que las diferentes actividades y procesos se ejecuten en un marco de control interno adecuado.

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



# Estados Financieros

## Consolidados

Cartón de Colombia S.A.  
y Compañías subsidiarias

*Años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021  
con Informe de Revisor Fiscal  
(Expresados en millones de pesos)*



THE  
FUTURE

# Bamboo Charcoal

Activated charcoal is an extremely popular natural remedy found in many homes around the world thanks to its ability to remove toxins and chemicals that you may have become exposed to via accidental ingestion.

Charcoal  
100% Natural

Charcoal of Bamboo  
100% organic

25 KG

25 KG

Bamboo  
Charcoal

25 KG

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

### Estados Consolidados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2022 y con cifras comparativas 2021 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2022	2021
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	47.932	46.271
Activos financieros	10	423.338	370.471
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11	199.204	256.492
Activos no financieros	12	11.650	9.184
Inventarios	13	163.244	161.184
Activos por impuestos corrientes, neto		20.076	34.131
Activos biológicos	14	48.027	49.127
Activos mantenidos para la venta	17	1.281	1.785
Activos por derivados		823	-
<b>Total activo corriente</b>		<b>915.575</b>	<b>928.645</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11	8.575	6.679
Intangibles	15	7.489	7.670
Inversiones en asociadas	16	125.143	108.113
Propiedad, planta y equipo	17	1.390.700	1.100.031
Activos biológicos	14	516.878	458.552
Derechos de uso	18	20.107	8.777
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.068.892</b>	<b>1.689.822</b>
<b>Total del activo</b>		<b>2.984.467</b>	<b>2.618.467</b>


	Nota	2022	2021
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Préstamos y obligaciones	19	127.085	52.465
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	358.235	300.560
Beneficios a empleados	24	61.846	53.668
Provisiones	23	2.154	2.336
Pasivos por arrendamientos	18	15.074	7.278
Pasivos por derivados		3.408	443
Otros pasivos no financieros	21	39.426	29.973
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>607.227</b>	<b>446.723</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos y obligaciones	19	171.194	137.711
Beneficios a empleados	24	33.782	40.521
Pasivo por arrendamientos	18	6.505	3.781
Impuesto sobre la renta diferido, neto	22	119.046	143.724
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>330.528</b>	<b>325.737</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>937.755</b>	<b>772.460</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas</b>			
Capital suscrito y pagado	25	56	56
Prima en colocación de acciones		50.369	50.369
Reservas	25	790.121	730.748
Resultados acumulados		1.090.042	964.317
Otros resultados integrales	25	(3.074)	(10.919)
<b>Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.927.514</b>	<b>1.734.571</b>
Participaciones no controladoras		119.198	111.436
<b>Total del patrimonio</b>		<b>2.046.712</b>	<b>1.846.007</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>2.984.467</b>	<b>2.618.467</b>

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

(\*) 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.

  
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 2023)



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

### Estados Consolidados de Resultados y Otro Resultado Integral

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y con cifras comparativas 2021 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2022	2021
Ingresos	28	1.574.726	1.225.337
Costo de ventas	29	(1.248.269)	(1.040.234)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>326.457</b>	<b>185.103</b>
Gastos de administración y ventas	29	(194.325)	(160.848)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	14	79.427	27.120
Utilidad/pérdida en venta de propiedades, planta y equipo, neto		12.939	14.610
Utilidad en venta de bonos de carbono		8.501	31.729
Otros gastos / Ingresos		5.276	8.804
<b>Utilidad operacional</b>		<b>238.275</b>	<b>106.518</b>
Ingresos financieros	30	22.955	8.682
Gastos financieros	30	(23.139)	(13.895)
Participación en las utilidades en asociadas	16	16.639	11.221
Diferencia en cambio	30	11.443	7.879
<b>Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta</b>		<b>266.173</b>	<b>120.405</b>
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	22	(68.875)	(44.804)
<b>Utilidad neta</b>		<b>197.298</b>	<b>75.601</b>

#### Otro resultado integral:

	2022	2021
Ganancia (pérdida) actuarial neta de impuestos	6.135	4.283
Método de participación patrimonial en asociadas	391	373
Ganancia en coberturas de flujos de efectivo	1.319	1.073
<b>Total resultado integral del período</b>	<b>205.143</b>	<b>81.330</b>

#### Utilidad neta atribuible a:

	2022	2021
Propietarios de la controladora	185.118	69.476
Participaciones no controladoras	12.180	6.125

#### Resultado integral atribuible a:

	2022	2021
Propietarios de la controladora	192.943	75.186
Participaciones no controladoras	12.200	6.144


#### Utilidad por acción básica de acciones ordinarias

	2022	2021
De la utilidad neta del año	1.832	702
Del resultado integral del período	1.904	755

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 2023)

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

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

### Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio


Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y con cifras comparativas 2021 (Expresados en millones de pesos)




	Nota	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>632.819</b>	<b>(16.648)</b>	<b>992.788</b>	<b>1.659.384</b>	<b>106.056</b>	<b>1.765.440</b>
Utilidad neta		-	-	-	-	69.476	69.476	6.125	75.601
Otros resultados integrales	25	-	-	-	5.729	(18)	5.711	18	5.729
Dividendos decretados	25	-	-	-	-	-	-	(689)	(689)
Constitución de reservas	25	-	-	97.929	-	(97.929)	-	-	-
Compra de participaciones no controladoras		-	-	-	-	-	-	(74)	(74)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>730.748</b>	<b>(10.919)</b>	<b>964.317</b>	<b>1.734.571</b>	<b>111.436</b>	<b>1.846.007</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>730.748</b>	<b>(10.919)</b>	<b>964.317</b>	<b>1.734.571</b>	<b>111.436</b>	<b>1.846.007</b>
Utilidad neta		-	-	-	-	185.118	185.118	12.180	197.298
Otros resultados integrales	25	-	-	-	7.845	(20)	7.825	20	7.845
Dividendos decretados	25	-	-	-	-	-	-	(4.438)	(4.438)
Constitución de reservas		-	-	59.373	-	(59.373)	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>790.121</b>	<b>(3.074)</b>	<b>1.090.042</b>	<b>1.927.514</b>	<b>119.198</b>	<b>2.046.712</b>

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

  
Alvaro José Henao Ramos  
Representante Legal(\*)

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

  
Allan Felipe Álvarez Lucumí  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 201325-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2023)

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

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


### Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y con cifras comparativas 2021 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2022	2021		Nota	2022	2021
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación</b>							
Ganancia neta		197.298	75.601	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		54.463	133.253
Depreciación	17	80.139	63.689	Otros pasivos no financieros		(12.260)	(2.126)
Amortización intangibles	15	1.824	2.499	Beneficios a empleados		1.179	11.103
Amortización derechos de uso	18	15.269	15.333	Provisiones		(340)	(155)
Agotamiento activos biológicos	14	49.747	41.876	Impuesto de renta y sobretasa pagados		(46.790)	(35.238)
Ganancias del valor razonable de activos biológicos	14	(79.427)	(27.120)	<b>Flujos de efectivo netos provisto por actividades de operación</b>		<b>334.395</b>	<b>237.668</b>
Diferencia en cambio no realizada		(1.737)	(1.617)	<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Rendimientos capitalizados de inversiones		(21.853)	(7.709)	Compras de propiedades, planta y equipo	17	(372.334)	(159.828)
(Recuperación) Deterioro de cuentas por cobrar	11	(2.311)	2.594	Aumentos por nuevas plantaciones	14	(27.883)	(24.576)
Deterioro de inventarios	13	9.933	920	Otros activos financieros		(31.837)	(1.065)
Utilidad en método de participación en asociadas	16	(16.639)	(11.221)	Compras de intangibles	15	(1.643)	(1.554)
Impuesto de renta corriente	22	92.412	32.577	Compras de acciones de subsidiarias		-	(73)
Impuesto diferido	22	(23.537)	12.227	Venta de propiedades, planta y equipo		14.969	19.434
Provisiones legales	23	158	1.606	<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>		<b>(418.728)</b>	<b>(167.662)</b>
(Utilidad) pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo		(12.939)	(14.610)	<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Pérdidas en plantaciones	14	337	822	Incremento de préstamos y obligaciones	19	226.573	225.205
Provisión primas de antigüedad		260	(75)	Pagos de préstamos y obligaciones	19	(110.534)	(240.557)
Coberturas de flujos de efectivo		7.454	1.515	Pagos de Intereses	19	(7.936)	(3.103)
Gasto por intereses - causados y no pagados	19	4.804	638	Pagos por arrendamientos	18	(17.670)	(15.163)
<b>Variación en:</b>				Dividendos pagados	25	(4.438)	(689)
Inventarios		(11.993)	(21.169)	<b>Flujos de efectivo netos provisto por (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>85.995</b>	<b>(34.307)</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		57.703	(36.054)	<b>Cambio neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Otros activos no financieros		(8.759)	(1.491)	Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		46.271	10.572
				<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>		<b>47.932</b>	<b>46.271</b>

  
Alvaro José Henao Ramos  
Representante Legal(\*)

  
Jennifer 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 2023)

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

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



# Notas

## a los Estados Financieros Consolidados

Cartón de Colombia S.A.  
y Compañías subsidiarias

*Por el período de un año terminado  
el 31 de diciembre de 2022 cifras comparativas 2021  
(Expresados en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)*







## BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS Financieros Consolidados



### NOTA

## 1 Entidad que reporta

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

El Grupo tiene domicilio en Colombia y según inscripción de la Cámara de Comercio la última controlante de Cartón de Colombia S.A. es Smurfit Kappa Group PLC con domicilio

en Irlanda. La Compañía constituye como Grupo Empresarial que consolida información de los Estados Financieros de Cartón de Colombia S.A., Bosques Nacionales Bosnal S.A.S. y Reforestadora Andina S.A. 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, Barranquilla.

### NOTA

## 2 Marco técnico normativo

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020, 938 de 2021 y 1611 de 2022. Las NCIF aplicables en 2022 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 02 de marzo de 2023.

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

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

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

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

### NOTA 3 Moneda funcional y de presentación

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

### NOTA 4 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos 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 14 de estos estados financieros.

### (b) Suposiciones en incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres en las estimaciones que

tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en las siguientes notas:

#### Estimaciones para contingencias

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

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

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



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

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

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

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

### **Deterioro de 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.



## NOTA 5 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 2022	2022	Porcentaje de participación 2021	2021
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	91,10	1.097.427	91,10	1.027.743
Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.	Colombia	94,99	175.255	94,99	172.036
<b>Total de inversiones en subsidiarias</b>			<b>1.272.682</b>		<b>1.199.779</b>

## ii) Participaciones en inversiones en asociadas

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

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

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

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

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

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

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

aumento del valor recuperable. La pérdida por deterioro se presenta separadamente de la participación del Grupo en los resultados de las asociadas.

### iii) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones 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 \$4.810,20 en 2022 y \$3.981,16 en 2021. Las diferencias en cambio originadas en activos y pasivos monetarios se llevan a resultados.

Moneda	Al 31 de diciembre de 2022		Al 31 de diciembre de 2021	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar estadounidense	4.810,20	4.255,44	3.981,16	3.743,09

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

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

### (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 período.

De acuerdo con la legislación laboral vigente en Colombia, los empleados tienen derecho a una compensación diferida, conocida como cesantía, otorgada al momento de la terminación del contrato laboral y adicionalmente tienen derecho a una indemnización cuando el contrato



es terminado de manera unilateral por el empleador sin justa causa. El Grupo realiza conforme a la ley y reconoce directamente en los resultados del período las aportaciones mensuales a los fondos de cesantías para efectos de cubrir el valor de las cesantías a su cargo y en favor de los trabajadores.

- (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 costos y gastos

El Grupo reconoce sus costos y gastos, en la medida en que ocurran los hechos económicos de tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación),

independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

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

### (g) Impuestos

#### (i) Impuesto a las ganancias

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



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

### (ii) Impuestos corrientes

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

respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

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

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

### (iii) Impuestos diferidos

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

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido



a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

### Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;





- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

#### **Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles**

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

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos

casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;

- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen con las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación

financiera consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen con las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

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

#### **Medición**

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

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

Los activos y pasivos no monetarios de las compañías se miden en términos de su moneda funcional. Si las pérdidas o ganancias fiscales se calculan en una moneda distinta,

las variaciones por tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias y al reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos y el efecto resultante se cargará o abonará a los resultados del período.

### **Compensación y clasificación**

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

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

### **Gravámenes contingentes**

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

### **Impuesto de industria y comercio**

En aplicación del Artículo 76 de la Ley 1943 de 2018, la Compañía reconoció un activo por el descuento tributario equivalente al 50% del impuesto de industria y comercio pagado, el 50% restante fue reconocido como un gasto del período, este gasto no es deducible en la determinación del impuesto sobre la renta. Para el año gravable 2023 en adelante este artículo de acuerdo con la reforma tributaria Ley 2277 del 2022 quedó abolido.

### **(h) Activos biológicos**

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

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

## (i) Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

## (j) Propiedad, planta y equipo

### (i) Reconocimiento y medición

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

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por el Grupo incluye el costo de los materiales y la mano de obra

directa; cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto; los costos de dismantelar, remover y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados en activos calificados.

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

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

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

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

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

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que requieren de un 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 por deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorratea a los activos y pasivos restantes, excepto porque no se distribuye esta pérdida a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos

diferidos, activos por beneficios a empleados, propiedades e inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables de la compañía. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de activos mantenidos para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultados.

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

## (I) 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.



### **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

### **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 O.R.I. y nunca se reclasifican a utilidad o pérdida.



efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

### **Cuentas por pagar comerciales**

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

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

### **Deudas (Obligaciones financieras)**

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

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

Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que 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 - O.R.I.). Con lo cual este manual profundizará en la contabilización de las coberturas con derivados, de manera tal que los estados financieros de la entidad muestren la mitigación del riesgo de tasa de cambio que se pretende cubrir bajo este esquema de contabilidad.

## Instrumento financiero derivado

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

Un instrumento financiero derivado permite la administración o asunción de uno o más



riesgos asociados a los subyacentes y cumple cualquiera de las dos (2) condiciones siguientes:

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

## Instrumento financiero derivado con fines de cobertura

Es aquél que se negocia con el fin de cubrir una posición primaria de eventuales pérdidas ocasionadas por movimientos adversos de los

factores de mercado o de crédito que afecten dicho activo, pasivo o contingencia. Con la negociación de este tipo de instrumentos se busca limitar o controlar alguno o varios de los riesgos financieros generados por la partida primaria objeto de cobertura.

## Puntos forwards

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

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

## Contratos forwards sobre divisas

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

## Contabilización del derivado

En la contabilización de las operaciones con derivados de cobertura según la norma NIIF 9 se debe realizar el registro contable de la



parte efectiva del derivado en el mismo lugar del balance en donde se realiza el registro de la partida cubierta, y teniendo en cuenta que no todos los flujos futuros que se van a cubrir están registrados en el balance, dado que son operaciones altamente probables, más no flujos contractuales, la parte efectiva de los derivados debe ser incluida en el O.R.I., 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; y
- Inversiones de deuda medidas a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

El Grupo mide las provisiones para pérdidas en una cantidad igual a las pérdidas de crédito esperadas durante la vida del instrumento,

excepto por las siguientes, que se miden en pérdida de crédito esperada de 12 meses:

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

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



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

Tal como lo indica la NIIF 9 instrumentos financieros, el Grupo ha evaluado la pérdida esperada de los activos financieros en su evaluación de deterioro desde el día 30 de

su vencimiento, sin embargo, considerando la experiencia en gestión de recuperación, el comportamiento de pago del sector y las prácticas del flujo de caja de la industria y la región ha determinado como la medida más razonable y adecuada asumir que el riesgo crediticio en un activo financiero ha aumentado significativamente si está vencido por más de 120 días, no antes.

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

- Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin que se recurra a acciones tales como la obtención de garantías, o

- El activo financiero tiene más de 120 días de vencimiento, esto considerando la evaluación previa de los plazos anteriores a este vencimiento, descartándolos como política, toda vez que el comportamiento de pago y recaudo del sector industrial al que pertenecen las compañías del Grupo prevé plazos superiores y en su evaluación de recaudo no aumenta significativamente el riesgo en edades inferiores a los determinados en la política.

#### **Activos financieros deteriorados**

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



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

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

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

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

### **Castigo**

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

valor bruto en libros cuando se han agotado todos intentos legales posibles de recuperación.

### **(ii) Activos no financieros**

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

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

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





evaluaciones actuales del mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o unidad generadora de efectivo.

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

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

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

## (q) Provisiones

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

Si el efecto es significativo, las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones

actuales del valor del dinero en el tiempo, y cuando corresponda los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra el Grupo por determinados empleados. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2023. De acuerdo con la opinión de los administradores, después de la correspondiente asesoría legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2022.



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

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



implícita en el contrato; sin embargo, si la tasa no puede ser fácilmente determinada, bien sea por el uso de indicadores futuros o macroeconómicos, como IPC o IBR, la tasa es calculada como la tasa de descuento que el Grupo pagaría en la fecha del inicio del arrendamiento por un préstamo similar para obtener el activo.

### **(ii) Activos arrendados**

Los arrendamientos de propiedades, planta y equipo que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo se contabiliza, de acuerdo con la política contable aplicable a ese activo. Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no son reconocidos en el estado de situación financiera del Grupo.

### **(iii) Pagos por arrendamiento**

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

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

### **(s) Ganancias por acción**

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

### **(t) Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas 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 14 – Activos biológicos
- Nota 32 – Instrumentos financieros

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

## NOTA 6 Cambios en políticas contables significativas

No ha habido cambios en las políticas contables significativas durante el período de informe.

## NOTA 7 Normas emitidas no efectivas

Los siguientes pronunciamientos contables emitidos son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2023, y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros consolidados. El Grupo tiene previsto adoptar los pronunciamientos contables que les correspondan en sus respectivas fechas de aplicación y no anticipadamente.

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

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	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.	• Decreto 938 de 2021 1 enero de 2023
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.	• Decreto 938 de 2021 1 enero de 2023
NIIF 3 - Combinaciones de negocios. NIC 16 - Propiedades, planta y equipo.	Modificaciones por referencia al marco conceptual. Se modifica en relación con productos obtenidos antes del uso previsto.	• Decreto 938 de 2021 1 enero de 2023 • Decreto 938 de 2021 1 enero de 2023
NIC 37 - Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.	Contratos onerosos - Costo del cumplimiento de un contrato.	• Decreto 938 de 2021 1 enero de 2023

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.	• Decreto 938 de 2021 1 enero de 2023
NIC 1 – Presentación de estados financieros.	Se realizan modificaciones relacionadas con las clasificaciones de pasivos como corrientes o no corrientes.	• Decreto 938 de 2021 1 enero de 2023
NIC 8 – Cambios en políticas, estimaciones y corrección de errores. NIC 1 – Presentación de estados financieros. NIIF 16 – Arrendamientos.	Definición de estimaciones contables. Información a revelar sobre políticas contables. Concesiones del alquiler relacionadas con el COVID-19 más allá del 30 de junio de 2021.	• Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024 • Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024 • Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024
NIC 12 – Impuesto a las ganancias.	Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única.	• Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024

**NOTA**  
**8** Segmentos de operación

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

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

La División de Empaques incluye un conjunto de plantas convertidores, ubicadas en las principales ciudades del 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 2022 y 2021.

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					
	2022			2021		
	Empaques	Papel	Total	Empaques	Papel	Total
<b>Ingresos Ebitda</b>	<b>890.155</b>	<b>684.571</b>	<b>1.574.726</b>	<b>689.245</b>	<b>536.092</b>	<b>1.225.337</b>
	<b>117.531</b>	<b>190.097</b>	<b>307.628</b>	<b>57.369</b>	<b>147.044</b>	<b>204.413</b>
Depreciación, agotamiento y amortizaciones			(146.916)			(123.397)
Ingresos método de participación			16.713			11.221
Ingreso FV plantaciones forestales			79.427			27.120
Gastos financieros			(23.139)			(15.750)
Ingresos financieros			32.534			16.798
<b>Utilidad antes de impuestos</b>			<b>266.247</b>			<b>120.405</b>
Impuesto a la renta			(68.875)			(44.804)
<b>Utilidad del ejercicio</b>			<b>197.372</b>			<b>75.601</b>

	2022			2021		
	Empaques	Papel	Total	Empaques	Papel	Total
<b>Activos</b>						
Activos del segmento	595.177	1.792.877	2.388.054	418.092	1.675.520	2.093.612
Activos corporativos			596.488			524.855
<b>Total activos</b>			<b>2.984.542</b>			<b>2.618.467</b>
<b>Pasivos</b>						
Pasivos del segmento	128.321	386.547	514.868	87.025	348.756	435.781
Pasivos corporativos			422.887			336.679
<b>Total pasivos</b>			<b>937.755</b>			<b>772.460</b>

## NOTA 9 Efectivo y equivalente de efectivo

	2022	2021
<b>Efectivo</b>		
Caja	258	160
Bancos	15.761	45.617
<b>Total efectivo</b>	<b>16.019</b>	<b>45.777</b>
<b>Equivalente de efectivo</b>		
Otras inversiones (i)	31.913	494
<b>Total equivalentes de efectivo</b>	<b>31.913</b>	<b>494</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>47.932</b>	<b>46.271</b>

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

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

	2022	2021
Derechos	31.913	269
Tidis	-	225
	<b>31.913</b>	<b>494</b>

Estas inversiones son medidas a costo amortizado.

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

## NOTA 10 Activos financieros

### De corto plazo

Corresponden a inversiones a término fijo con plazo máximo de un año los cuales son medidos a costo amortizado. La tasa promedio ponderada del rendimiento de estas inversiones durante el 2022 fue del 7,03%.

La Compañía mantiene estos instrumentos de mercado porque representan una forma segura de depósito, y son consecuentes con las políticas financieras de inversión, respaldadas por el Grupo Smurfit Kappa. Dichas inversiones representan una utilidad financiera importante que mejora el

resultado de la Compañía 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 2023 y el 31 de diciembre del 2022 respectivamente (renovadas el 1 de enero de 2023 con vencimiento al 31 de marzo de 2023 manteniéndose las mismas condiciones financieras).

	2022	2021
<b>Inversiones denominadas en dólares</b>		
Smurfit Kappa Treasury (Dublín, Irlanda)	105.863	74.848
	<b>105.863</b>	<b>74.848</b>
<b>Inversiones denominadas en pesos</b>		
Packaging Investment Holdings B.V (Oosterhout, Holanda)	317.475	295.623
	<b>317.475</b>	<b>295.623</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>423.338</b>	<b>370.471</b>



**NOTA**  
**11** | **Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar**

	2022	2021
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	165.264	192.380
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 31) (ii)	17.406	46.705
Anticipos a proveedores	9.140	9.216
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	3.358	4.021
Otras cuentas por cobrar	4.036	4.170
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos corto plazo</b>	<b>199.204</b>	<b>256.492</b>
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Anticipos a proveedores	1.866	1.648
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	4.457	2.779
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos largo plazo</b>	<b>8.575</b>	<b>6.679</b>
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>207.779</b>	<b>263.171</b>

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

En la nota 32 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:

	2022	2021
Cuentas por cobrar a clientes	168.557	202.526
Provisión por deterioro	(3.293)	(10.146)
<b>Cuentas comerciales por cobrar neto</b>	<b>165.264</b>	<b>192.380</b>

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



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

	Clientes	Otras cuentas por cobrar	Total provisión
<b>Saldo a enero 01 de 2021</b>	<b>8.060</b>	<b>214</b>	<b>8.274</b>
Provisión	2.594	-	2.594
Cuentas castigadas	(508)	(184)	(692)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2021</b>	<b>10.146</b>	<b>30</b>	<b>10.176</b>
Provisión	(2.311)	-	(2.311)
Cuentas castigadas	(4.542)	-	(4.542)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2022</b>	<b>3.293</b>	<b>30</b>	<b>3.323</b>

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	2022	2021
No vencida	145.229	169.658
Vencida de 1 a 30 días	17.152	18.479
Vencida de 31 a 60 días	2.454	3.364
Vencida de 61 a 90 días	382	1.072
Vencida de 91 a 120 días	524	492
Más de 120 días	2.816	9.461
Menos provisión de cartera	(3.293)	(10.146)
<b>Total</b>	<b>165.264</b>	<b>192.380</b>



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

Edades	2022	2021
Vencida de 61 a 90 días	127	357
Vencida de 91 a 120 días	349	328
Más de 120 días	2.816	9.461
<b>Total</b>	<b>3.293</b>	<b>10.146</b>

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

	2022	2021
Compañías del Grupo Smurfit Kappa	17.406	46.705
<b>Total cuentas por cobrar partes relacionadas</b>	<b>17.406</b>	<b>46.705</b>

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

## NOTA 12 Activos no financieros

	2022	2021
Gastos pagados por anticipado	3.446	2.091
Anticipos otros impuestos	8.204	6.995
Activos para la venta	-	98
<b>Total otros activos no financieros</b>	<b>11.650</b>	<b>9.184</b>

## NOTA 13 Inventarios

	2022	2021
Materias primas	67.198	77.281
Suministros de producción	8.899	6.308
Productos en proceso	13.540	3.720
Productos terminados	9.659	7.727
Repuestos	63.402	66.011
Otros inventarios	546	137
<b>Total inventarios</b>	<b>163.244</b>	<b>161.184</b>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el Grupo no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios. El costo de inventarios reconocido durante el año 2022 como costo de ventas asciende a \$523.096 (2021 \$443.159) (Nota 29).

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

El deterioro de inventarios ha tenido el siguiente movimiento:

	Materia prima	Inventario en proceso	Inventario terminado	Inventario de repuestos	Total provisiones
<b>Saldo a enero 1 de 2021</b>	<b>957</b>	<b>31</b>	<b>520</b>	<b>19.428</b>	<b>20.936</b>
Castigos de inventarios	-	(31)	-	-	(31)
Deterioro (reversión)	(263)	13	54	1.116	920
<b>Saldo a diciembre 31 de 2021</b>	<b>694</b>	<b>13</b>	<b>574</b>	<b>20.544</b>	<b>21.825</b>
Deterioro (reversión)	(694)	(4)	(86)	10.717	9.933
<b>Saldo a diciembre 31 de 2022</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>488</b>	<b>31.261</b>	<b>31.758</b>



## NOTA 14 Activos biológicos

### Bosques

<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	<b>498.681</b>
Aumentos por nuevas plantaciones	24.576
Cambio en el valor razonable	27.120
Cosecha de bosques	(41.876)
Pérdida de plantaciones	(822)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>507.679</b>
No corriente	458.552
Corriente	49.127
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	<b>507.679</b>
Aumentos por nuevas plantaciones	27.883
Cambio en el valor razonable	79.427
Cosecha de bosques	(49.747)
Pérdida de plantaciones	(337)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>564.905</b>
No corriente	516.878
Corriente	48.027

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

	2022	2021
Madura (adulta)	510.246	457.054
Sin madurar (joven)	54.659	50.625
	<b>564.905</b>	<b>507.679</b>

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

	2022	2021
	15.182	17.933
	79.427	27.120

Los activos biológicos del Grupo consisten en 39.677 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2022 (39.563 en 2021), 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 2022 y 2021 las mediciones del valor razonable para los bosques por \$564.905 y \$507.679, respectivamente, han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 2 con base en las variables de las técnicas de valoración usadas. No hubo transferencias entre los niveles durante el año.

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

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

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

## Técnicas de valoración y variables no observables significativas

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

Tipo	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
Plantación comercial adulta para especies de pino y eucalipto.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valor realizable del inventario de madera en pie de las plantaciones forestales comerciales pertenecientes a la Compañía al cierre de cada período.</li> <li>• Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precios promedio de mercado para pino y eucalipto en Colombia en los últimos doce meses.</li> <li>• Curvas de Crecimiento para cada especie.</li> <li>• Costos de ventas de acuerdo a los datos históricos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• En fibra larga (Pino) es importante anotar que se tiene precio para distinguir madera para pulpa y madera para aserrío.</li> </ul>
Plantación comercial joven para especies de pino y eucalipto.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Costos de la hectárea típica asignada por el Ministerio de Agricultura de acuerdo a resoluciones anuales, separados por zonas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> </ul>
Plantación comercial destinada para venta aserrío.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se valoriza al precio de venta de madera aserrable en el mercado, menos los costos incurridos en su cosecha.</li> <li>• Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precio de venta para madera aserrable en el mercado de Colombia.</li> <li>• Costos incurridos para cosechar la madera.</li> <li>• Se considera que el 14% del patrimonio de fibra larga puede ser vendido en el mercado como madera aserrable. (i)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• El valor razonable tendría también una variación si cambia el porcentaje de madera aserrable, el cual se espera que se mantenga igual.</li> </ul>

## Estrategia de administración de riesgo

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

### Riesgos regulatorios y ambientales

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

### Riesgo por clima y otros

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

### Riesgo de oferta y demanda

El Grupo se encuentra expuesto a riesgos que se originan de las fluctuaciones en el volumen de

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

## NOTA 15 | Intangibles

Año terminado al 31 de diciembre de 2021	Derechos	Licencias	Programas de computador	Total
<b>Saldo neto inicial 01 de enero 2021</b>	<b>1.016</b>	<b>599</b>	<b>7.001</b>	<b>8.616</b>
Adiciones	666	-	888	1.554
Amortizaciones	(1.351)	(32)	(1.116)	(2.499)
<b>Saldo neto final</b>	<b>331</b>	<b>567</b>	<b>6.772</b>	<b>7.670</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>				
Costo	1.940	975	9.872	12.787
Amortización acumulada	(1.609)	(408)	(3.100)	(5.117)
<b>Saldo neto</b>	<b>331</b>	<b>567</b>	<b>6.772</b>	<b>7.670</b>

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

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

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

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

**NOTA**  
**16** | **Inversiones contabilizadas bajo el método de participación – asociadas**

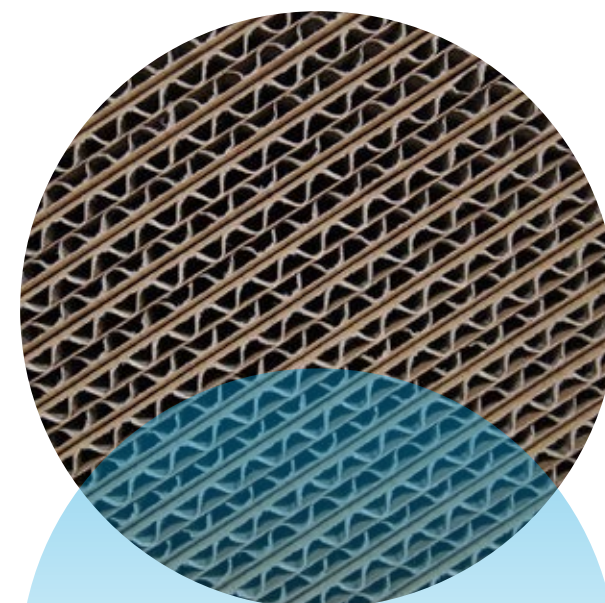
	Al 31 de diciembre de			
	País de incorporación	Porcentaje de participación	2022	2021
Colombates S.A.	Colombia	46,60%	125.143	108.113
			2022	2021
<b>Saldo al 1 de enero</b>			<b>108.113</b>	<b>96.520</b>
Participación en las utilidades			16.639	11.221
Participación en la variación patrimonial			391	373
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>			<b>125.143</b>	<b>108.113</b>

	País de incorporación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad neta	Porcentaje de participación
<b>Al 31 de diciembre de 2022</b>							
Colombates S.A.S	Colombia	262.432	8.365	254.067	175.605	35.866	46,60%
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>							
Colombates S.A.S	Colombia	260.660	43.298	217.362	136.986	24.079	46,60%

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

Las inversiones en asociadas están valoradas por el método de participación patrimonial de acuerdo a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

En la nota 31 se da información sobre las transacciones y saldos con la compañía asociada Colombates S.A.S.



**NOTA**  
**17** | **Propiedad,  
planta y equipo**

	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
<b>Costo</b>					
<b>Al 1 de enero de 2021</b>	<b>469.659</b>	<b>794.971</b>	<b>7.951</b>	<b>88.629</b>	<b>1.361.210</b>
Adiciones	-	-	-	159.828	159.828
Traslados	2.797	21.005	2.917	(26.719)	-
Retiros	(3.765)	(2.843)	(23)	-	(6.631)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>468.691</b>	<b>813.133</b>	<b>10.845</b>	<b>221.738</b>	<b>1.514.407</b>
Adiciones	-	-	-	372.334	372.334
Traslados	(599)	90.448	4.570	(94.419)	-
Retiros	(1.707)	(1.623)	(282)	-	(3.613)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>466.385</b>	<b>901.958</b>	<b>15.133</b>	<b>499.653</b>	<b>1.883.128</b>
<b>Depreciación acumulada</b>					
<b>Al 1 de enero de 2021</b>	<b>(32.399)</b>	<b>(314.657)</b>	<b>(3.652)</b>	<b>-</b>	<b>(350.708)</b>
Depreciación	(5.808)	(56.635)	(1.246)	-	(63.689)
Retiros	234	1.552	20	-	1.806
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>(37.973)</b>	<b>(369.740)</b>	<b>(4.878)</b>	<b>-</b>	<b>(412.591)</b>
Depreciación	(16.105)	(61.655)	(2.379)	-	(80.139)
Retiros	4	1.302	275	-	1.582
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>(54.074)</b>	<b>(430.092)</b>	<b>(6.982)</b>	<b>-</b>	<b>(491.148)</b>
<b>Saldo neto a:</b>					
<b>Saldo neto al 1 de enero de 2021</b>	<b>437.260</b>	<b>480.314</b>	<b>4.299</b>	<b>88.629</b>	<b>1.010.502</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>430.718</b>	<b>443.393</b>	<b>5.967</b>	<b>221.738</b>	<b>1.101.816</b>
Activos mantenidos para la venta	(1.785)	-	-	-	(1.785)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>428.933</b>	<b>443.393</b>	<b>5.967</b>	<b>221.738</b>	<b>1.100.031</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>412.311</b>	<b>471.866</b>	<b>8.151</b>	<b>499.653</b>	<b>1.391.981</b>
Activos mantenidos para la venta	(1.281)	-	-	-	(1.281)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>411.030</b>	<b>471.866</b>	<b>8.151</b>	<b>499.653</b>	<b>1.390.700</b>

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 2022, pero que aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros:

	2022	2021
Contratado	369.628	177.807
No contratado	508.834	897.163
<b>Total capital comprometido</b>	<b>878.462</b>	<b>1.074.970</b>

## Deterioro

Las pruebas de deterioro para los elementos de propiedades, planta y equipo se realizan sobre la base de las unidades generadoras de efectivo, cuando surgen desencadenadores de deterioro. En 2022 y 2021 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 2022 se capitalizaron \$8.944 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo. En el año 2021 se capitalizaron \$1.474 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo.



## Activos mantenidos para la venta

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

El valor de \$1.281 millones transferido de propiedad, planta y equipo a activos mantenidos para la venta, corresponde al valor proporcional del lote a entregar durante el año 2023, del cual se espera recibir pago por la venta durante ese mismo año.

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

Durante el año 2022 la realización parcial de esta negociación generó una utilidad en la venta de propiedades, planta y equipo por \$14.969 millones la cual afectó los resultados del período.



## NOTA 18 | Derechos de uso

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

	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
<b>Costo</b>					
<b>Al 1 de enero de 2021</b>	<b>2.889</b>	<b>24.454</b>	<b>5.353</b>	<b>5.637</b>	<b>38.333</b>
Adiciones	116	1.153	-	162	1.431
Bajas	(1.182)	-	-	(39)	(1.221)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1.823</b>	<b>25.607</b>	<b>5.353</b>	<b>5.760</b>	<b>38.543</b>
Adiciones	586	25.194	-	985	26.765
Bajas	(558)	*(24.455)	(1.561)	(47)	(26.621)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>1.851</b>	<b>26.346</b>	<b>3.792</b>	<b>6.698</b>	<b>38.687</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
<b>Al 1 de enero de 2021</b>	<b>(986)</b>	<b>(9.242)</b>	<b>(2.960)</b>	<b>(2.387)</b>	<b>(15.575)</b>
Amortización	(623)	(12.458)	(1.241)	(1.011)	(15.333)
Bajas	1.104	-	-	38	1.142
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>(505)</b>	<b>(21.700)</b>	<b>(4.201)</b>	<b>(3.360)</b>	<b>(29.766)</b>
Amortización	(551)	(12.682)	(900)	(1.136)	(15.269)
Bajas	367	24.473	1.568	47	26.455
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>(689)</b>	<b>(9.909)</b>	<b>(3.533)</b>	<b>(4.449)</b>	<b>(18.580)</b>
<b>Saldo neto a:</b>					
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1.318</b>	<b>3.907</b>	<b>1.152</b>	<b>2.400</b>	<b>8.777</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>1.162</b>	<b>16.437</b>	<b>259</b>	<b>2.249</b>	<b>20.107</b>

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

### Importes reconocidos en resultados

	2022	2021
Intereses reconocidos en resultados	1.425	1.041
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	6.494	4.602
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor	2.558	1.813

### 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

	2022	2021
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>11.059</b>	<b>23.761</b>
(+) Adiciones del período	26.765	1.420
(+) Intereses causados	1.425	1.041
(-) Pagos realizados	(17.670)	(15.163)
<b>Saldo total al 31 de diciembre</b>	<b>21.579</b>	<b>11.059</b>
Corto plazo de arrendamientos	15.074	7.278
Saldo largo plazo de pasivo por arrendamientos	6.505	3.781

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	
Pagos 2023	15.074
2024	2.752
2025	2.375
2026	1.258
2027 en adelante	120
<b>Total</b>	<b>21.579</b>

## NOTA 19 | Préstamos y obligaciones

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones de la Compañía que devengan intereses, las que son valorizadas a costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía a tasas de interés, monedas extranjeras y riesgo de liquidez, ver nota 32.

A continuación, se detalla el saldo de las obligaciones financieras de la Compañía al cierre del 31 de diciembre de 2022 y 2021 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.

	2022	2021
Deuda con bancos	229.959	125.930
Deudas partes relacionadas (Nota 31)	68.320	64.246
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>298.279</b>	<b>190.176</b>
<b>Moneda</b>		
Peso colombiano	250.066	150.338
Dólar de los Estados Unidos de América	48.213	39.838
<b>Total</b>	<b>298.279</b>	<b>190.176</b>

Pasivos corrientes - Capital	2022	2021
Préstamos bancarios no garantizados	122.696	51.827
Préstamos de relacionadas	556	184
Intereses	3.833	454
<b>Total corriente</b>	<b>127.085</b>	<b>52.465</b>
No corriente	171.194	137.711
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>298.279</b>	<b>190.176</b>

Deuda denominada en dólares	2022	2021
Banco de Miami	48.102	39.812

Deuda denominada en pesos	2022	2021
Bancolombia S.A.	143.027	70.668
Citibank	20.000	-
Banco de Bogotá S.A.	14.997	14.997
Papeles y Cartones S.A.	29.701	27.599
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	30.000	18.400
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	8.063	18.062
<b>Total préstamos (Capital)</b>	<b>245.788</b>	<b>149.726</b>
Más intereses por pagar	4.389	638
<b>Total deuda</b>	<b>298.279</b>	<b>190.176</b>

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

	2022	2021
Saldo inicial	190.176	208.631
(+) Créditos adquiridos en el período	215.257	222.412
(+) Intereses causados	11.315	2.793
(-) Abono a capital	(110.534)	(240.557)
(-) Pago de intereses	(7.936)	(3.103)
<b>Saldo final</b>	<b>298.279</b>	<b>190.176</b>



## A. Términos y vencimientos de reembolso de deuda

Los términos y condiciones de los préstamos son los siguientes:

	Fecha de Vencimiento	Moneda	2022	2021
			Monto en libros	Monto en libros
<b>Préstamo bancario no garantizado</b>		<b>COP</b>		
Citibank	26-may-23		20.000	-
Bancolombia S.A.	27-nov-23		5.133	2.566
Bancolombia S.A.	13-may-26		10.211	5.105
Bancolombia S.A.	15-sep-23		11.250	3.750
Bancolombia S.A.	20-ago-25		2.375	594
Bancolombia S.A.	18-mar-23		5.625	35.738
Bancolombia S.A.	30-jun-23		10.000	11.250
Bancolombia S.A.	13-may-26		25.527	6.531
Bancolombia S.A.	28-oct-27		50.000	5.133
Bancolombia S.A.	20-ago-25		4.156	-
Bancolombia S.A.	18-mar-26		18.750	-
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		2.499	7.499
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		2.498	7.499
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		5.000	-
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		5.000	-
<b>Préstamo bancario no garantizado</b>		<b>USD</b>	<b>178.024</b>	<b>85.665</b>
Banco de Bogotá Miami	17-dic-23		48.102	39.812
<b>Total préstamos bancarios</b>			<b>226.126</b>	<b>125.477</b>
<b>Préstamos asociadas y partes relacionadas</b>		<b>COP</b>		
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.			30.000	18.400
Papeles y Cartones S.A.			29.701	27.599
Compañía Colombiana Recicladora S.A.			8.063	18.062
<b>Total préstamos asociadas y partes relacionadas</b>			<b>67.764</b>	<b>64.061</b>
Intereses			4.389	638
<b>Total préstamos y obligaciones financieras</b>			<b>298.279</b>	<b>190.176</b>

A continuación se detallan los vencimientos de capital de los préstamos y obligaciones a diciembre 31 de 2022:

Entidad	No. de crédito	Moneda	Importe	2023	2024	2025	2026	2027
Citibank	2919041010	COP	20.000	20.000	-	-	-	-
Bancolombia	8010029049	COP	6.531	2.375	3.563	594	-	-
Bancolombia	8010029132	COP	11.250	11.250	-	-	-	-
Bancolombia	8010029376	COP	5.133	5.133	-	-	-	-
Bancolombia	8010029994	COP	35.738	10.211	10.211	10.211	5.105	-
Bancolombia	8010031271	COP	24.375	7.500	7.500	7.500	1.875	-
Bancolombia	8010031614	COP	10.000	10.000	-	-	-	-
Bancolombia	8010031973	COP	50.000	-	12.500	12.500	12.500	12.500
Banco de Bogotá Miami	818000011367	USD	48.102	48.102	-	-	-	-
Banco de Bogotá	558668876	COP	7.499	5.000	2.499	-	-	-
Banco de Bogotá	558680308	COP	7.498	5.000	2.498	-	-	-
Intereses causados			3.833	3.833	-	-	-	-
<b>Total obligaciones financieras</b>			<b>229.959</b>	<b>128.404</b>	<b>38.770</b>	<b>30.805</b>	<b>19.480</b>	<b>12.500</b>
Papeles y Cartones S.A.	(*)	COP	29.701	-	-	-	-	29.701
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	(*)	COP	30.000	-	-	-	-	30.000
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	(*)	COP	8.063	-	-	-	-	8.063
Intereses causados		COP	556	556	-	-	-	-
<b>Total préstamos</b>			<b>68.320</b>	<b>556</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67.764</b>
<b>Total</b>			<b>298.279</b>	<b>128.960</b>	<b>38.770</b>	<b>30.805</b>	<b>19.480</b>	<b>80.264</b>

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



## NOTA 21 Otros pasivos no financieros

Retefuente por pagar  
 Autorretenciones  
 Impuesto a las ventas  
 Impuesto de industria y comercio  
 Seguridad social

### Total otros pasivos no financieros

	2022	2021
Retefuente por pagar	7.802	5.811
Autorretenciones	3.568	3.455
Impuesto a las ventas	12.086	5.589
Impuesto de industria y comercio	7.662	6.657
Seguridad social	8.308	8.461
<b>Total otros pasivos no financieros</b>	<b>39.426</b>	<b>29.973</b>

## NOTA 20 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

	2022	2021
Cuentas por pagar comerciales (i)	310.377	186.370
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 31)	41.097	110.260
Otras cuentas por pagar	6.761	3.930
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>358.235</b>	<b>300.560</b>

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

## NOTA 22 Impuesto a las ganancias

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

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

A partir del año gravable 2021 la tarifa de renta presuntiva es del cero por ciento (0%).

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

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

En adición:

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

## Conciliación de la tasa efectiva

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta y complementarios de 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:

	2022	%	2021	%
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	266.173		120.405	
Tasa de impuesto vigente	35%		31%	
Impuesto calculado con la tarifa aplicable	93.160	35,00%	37.326	31,00%
<b>Efectos impositivos de:</b>				
Ingresos no gravables	(6.737)	(2,53%)	(25.419)	-21,11%
Gastos no deducibles	4.249	1,60%	15.518	12,89%
Impuesto de ejercicios anteriores	893	0,34%	3.620	3,01%
Impuesto de ganancia ocasional	847	0,31%	1.532	1,27%
Cargos (reversión de impuesto diferido)	(23.537)	(8,84%)	12.227	10,15%
<b>Provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>68.875</b>	<b>25,87%</b>	<b>44.804</b>	<b>37,21%</b>

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

Impuestos gravámenes y tasas	2022	2021
Impuesto sobre la renta corriente	(92.412)	(32.577)
Impuesto sobre la renta diferido	23.537	(12.227)
	<b>(68.875)</b>	<b>(44.804)</b>



Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio:

	2022			2021		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias / (pérdidas) actuariales	(6.314)	(1.140)	(5.015)	(8.240)	2.884	(5.356)

## 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 2022 y 31 de diciembre de 2021, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

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

	2022	2021
Impuestos diferidos activos	55.416	36.516
Impuestos diferidos pasivos	(174.472)	(180.240)
<b>Impuestos diferidos activos (pasivos), neto</b>	<b>(119.046)</b>	<b>(143.724)</b>



Para el año 2021, incluye el efecto de la remediación del cambio en la tarifa del impuesto de renta de acuerdo con lo establecido en el Decreto 1311 de 2021.

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

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

En cumplimiento de la NIC 12, la Compañía no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias, principalmente por conceptos correspondientes a utilidades no distribuidas y reajustes fiscales sobre las inversiones. Lo anterior debido a que: i) La Compañía tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) la Compañía no tiene previsto su realización a mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 ascendían a \$952.610 y \$879.333 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 2021. 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 2022 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

## Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social

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

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

Se establece un impuesto mínimo para los residentes en Colombia, fijando un impuesto adicional en caso de que el impuesto de renta depurado con algunos ajustes sea inferior al 15% de la utilidad contable antes de impuestos con ciertos ajustes. Así las cosas, los contribuyentes deberán: (i) Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga

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

Se exceptúan de esta norma las Zonas Económicas y Sociales - ZESE durante el período que su tarifa de renta sea del cero (0%),

contribuyentes cuya utilidad depurada sea igual o inferior a cero, quienes se rijan por lo previsto en el Art. 32 del Estatuto Tributario. (Concesiones), las empresas industriales y comerciales del estado o sociedades de economía mixta que ejerzan los monopolios de suerte, azar y licores; los hoteles y parques temáticos siempre que no se encuentren obligados a presentar informe país por país.

- Se limita al 3% anual de la renta líquida ordinaria el monto de la sumatoria de algunos ingresos no constitutivos de renta, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios.



- Se deroga el Artículo 158-1, eliminando la posibilidad de deducir los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI), es decir estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario. Se mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario el 30% de las inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI) que cuenten con aprobación del Consejo Nacional de Beneficios Tributarios (CNBT); la norma previa establecía un descuento del 25%.
- Se elimina la posibilidad de deducir los pagos de regalías de que tratan los Artículos 360 y 361 de la Constitución Nacional indistintamente de la denominación del pago, del tratamiento contable y de la forma de pago (Dinero o especie), el monto no deducible corresponde al costo total de producción de los recursos no renovables.
- Se elimina la posibilidad de tomar como descuento tributario el 50% del ICA efectivamente pagado antes de presentar la declaración. Será deducible el 100% devengado y pagado previo a la presentación de la declaración de renta.
- Continúa como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta); será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF),

independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.

- No serán deducibles pagos por afiliaciones a clubes sociales, gastos laborales del personal de apoyo en la vivienda u otras actividades ajenas a la actividad productora de renta, gastos personales de los socios, partícipes, accionistas, clientes y/o sus familiares, todos los cuales serán considerados ingreso en especie para sus beneficiarios.
- Se establece que los valores no deducibles por condenas provenientes de procesos administrativos, judiciales, o arbitrales, corresponden a los valores que tengan naturaleza punitiva, sancionatoria o de indemnización de perjuicios. (Numeral 3 del Artículo 105 del E.T.).

- Se establece la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales en un 15%.
- Se establece una tarifa de retención en la fuente del 10% para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional (antes 7,5%), la cual será trasladable a la persona natural residente o al inversionista del exterior. Se mantienen las excepciones establecidas en las normas vigentes. Los dividendos y participaciones recibidos por establecimientos permanentes de sociedades extranjeras nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional estarán gravados a la tarifa especial del 20%.



- Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (35%) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla del Artículo 241 del Estatuto Tributario).
- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 que se decreten a partir del año gravable 2023, se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 2277 del 2022.

## NOTA 23 Provisiones

	Litigios
<b>Al 1 de enero de 2021</b>	<b>885</b>
Utilizadas en el año	(155)
Provisión del año	1.606
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>2.336</b>
Utilizadas en el año	(340)
Provisión del año	158
<b>Al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>2.154</b>

### Legales

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

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

	2022	2021
Laboral	6.583	6.124
<b>Total</b>	<b>6.583</b>	<b>6.124</b>

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

## NOTA 24 Beneficios a los empleados

A continuación, se presenta un detalle de los gastos por beneficios a los empleados cargados a los resultados de los años 2022 y 2021 respectivamente:

	2022	2021
Remuneración	141.591	135.176
Seguridad social	42.632	29.321
Primas extralegales	20.282	16.748
Prima de servicios	9.403	8.471
Cesantías	9.606	8.620
Vacaciones	7.144	6.511
Aportes parafiscales	7.996	7.438
Capacitación al personal	3.701	3.065
Seguros	2.011	1.901
Dotación a trabajadores	2.083	2.046
Intereses a cesantías	1.164	1.047
Indemnizaciones laborales	1.705	697
Deporte y recreación	154	39
Otros	5.186	3.697
<b>Total beneficios a empleados</b>	<b>254.658</b>	<b>224.777</b>

El siguiente es un detalle de los saldos de las obligaciones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	2022	2021
Beneficios de corto plazo	57.009	48.509
Beneficios post-empleo (i)	36.114	43.244
Beneficios de largo plazo (ii)	2.505	2.436
<b>Total pasivos laborales</b>	<b>95.628</b>	<b>94.189</b>
Menos largo plazo beneficios post-empleo - pensiones	30.994	38.448
Menos largo plazo beneficios de largo plazo - primas de antigüedad	2.788	2.073
<b>Total largo plazo pasivos laborales</b>	<b>33.782</b>	<b>40.521</b>
<b>Total corto plazo pasivos laborales</b>	<b>61.846</b>	<b>53.668</b>

### Beneficios de corto plazo

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

### (i) Beneficios post empleo – Pensiones de jubilación

Estado de situación financiera	2022	2021
Pensiones	36.115	43.244
<b>Saldos de pasivos</b>	<b>36.115</b>	<b>43.244</b>

Cargos al estado de resultados	2022	2021
Pensiones	3.280	2.774
<b>Total pensiones</b>	<b>3.280</b>	<b>2.774</b>
(Ganancias) pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	(7.412)	(7.163)

Movimiento del pasivo pensional	2022	2021
Al 1 de enero	43.244	52.491
Costos de intereses	3.278	2.774
Pérdidas actuariales	(7.412)	(7.163)
Beneficios pagados	(2.995)	(4.858)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>36.115</b>	<b>43.244</b>

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$36.115 en 2022 y \$43.244 en 2021.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 8,10% en 2022 y 5,61 % en 2021, 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 213.

### Hipótesis financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre 2021 son los siguientes:

	2022	2021
Tasa de descuento	13,56	8,10
Inflación / tasa de crecimiento	7,30	4,59

### Supuestos de mortalidad

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

### Análisis de sensibilidad

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

Incremento (disminución) en el pasivo pensional	2022	2021
Incremento tasa de descuento en 0,25%	(547)	(801)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	564	832
Incremento tasa de inflación en 0,25%	(621)	912
Disminución tasa de inflación en 0,25%	640	(880)

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:

	2022	2021
Tasa de descuento real	4,8	4,80
Tasa de descuento nominal	8,97	7,53
Tasa de incremento pensional	3,98	2,60
Tasa de inflación	3,98	2,60
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

Al 31 de diciembre de 2022, 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
36.115	38.372

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

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

Estado de situación financiera	2022	2021
Primas de antigüedad	2.473	2.479
<b>Saldos de pasivos</b>	<b>2.473</b>	<b>2.479</b>

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

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

### Hipótesis financieras

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

Tasa de descuento	13,45%
Inflación / tasa de crecimiento	7,42%

### Supuestos de mortalidad

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

La duración promedio ponderada de la obligación por beneficios definidos es de 6,31 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	2022	2021
Incremento tasa de descuento en 0,25%	(29)	(31)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	27	32
Incremento en tasa de inflación en 0,25%	(6)	6
Disminución en tasa de inflación en 0,25%	6	(6)



La información sobre la sensibilidad mostrada anteriormente es exacta y se ha determinado mediante la realización de los cálculos de los pasivos utilizando diferentes supuestos y el método de crédito unitario proyectado, dicha información se calculó con un porcentaje de 0,25% en 2022 y 0,25% en 2021.

El número de beneficiarios en 2022 es de 1.493 personas y 1.656 para 2021.



**NOTA**  
**25** | **Patrimonio**

### Acciones ordinarias

El Capital social autorizado del Grupo está representado en 200.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal de \$0,50 (pesos colombianos) cada una, suscritas y pagadas en 2022 y 2021 así:

	Al 31 de diciembre de	
	2022	2021
<b>Número de acciones</b>		
Capital suscrito y pagado	112.094.138	112.094.138
Acciones readquiridas	(4.378.088)	(4.378.088)
<b>Acciones en circulación</b>	<b>107.716.050</b>	<b>107.716.050</b>

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

### Reservas

	2022	2021
Reserva legal	38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales	781.737	722.364
Reserva para readquisición de acciones	8.346	8.346
	<b>790.121</b>	<b>730.748</b>

La reserva legal se constituye de acuerdo con las disposiciones legales vigentes y puede ser usada para compensar pérdidas o distribuir a la liquidación del Grupo. Al 31 de diciembre de 2022, las demás reservas incluyendo la utilidad del ejercicio, están a la libre disposición de la Asamblea de Accionistas.

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

### Dividendos

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

La Asamblea General de Accionistas 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.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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:

	2022	2021
Reforestadora Andina S.A.	4.303	483
Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.	136	206
<b>Total dividendos a participaciones no controladoras</b>	<b>4.438</b>	<b>689</b>



## Otro resultado integral

El siguiente es el movimiento de los otros resultados integrales (O.R.I.) para los dos períodos presentados:

	Pérdida actuarial neta de impuestos	Participación en el O.R.I. de Asociada	Cobertura de flujos de efectivo	Total O.R.I.
<b>Saldo a enero 1 de 2021</b>	<b>(14.732)</b>	<b>(1.916)</b>	-	<b>(16.648)</b>
Movimiento del período	4.283	373	1.073	5.729
<b>Saldo a diciembre 31 de 2021</b>	<b>(10.449)</b>	<b>(1.543)</b>	<b>1.073</b>	<b>(10.919)</b>
Movimiento del período	6.135	391	1.319	7.845
<b>Saldo a diciembre 31 de 2022</b>	<b>(4.314)</b>	<b>(1.152)</b>	<b>2.392</b>	<b>(3.074)</b>

## Participaciones no controladoras

A continuación, se detalla el valor de las participaciones no controladoras por cada subsidiaria a diciembre 31 de 2022:

Compañía	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.
Patrimonio propio	1.204.671	184.494
Más participación en asociadas	-	53.896
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.204.671</b>	<b>238.390</b>
Porcentaje de participaciones no controladoras	8,90%	5,01%
<b>Total participaciones no controladoras</b>	<b>107.243</b>	<b>11.939</b>

## NOTA 26 Gestión de capital

### Acciones ordinarias

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

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

Consistente con la industria, la 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, 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 2022 fue de \$1.832 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2021 fue de \$702 pesos por acción.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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.

	2022	2021
Utilidad neta*	197.298	75.601
Número promedio de acciones en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria**</b>	<b>1.832</b>	<b>702</b>
<b>Total de resultado integral*</b>	<b>205.143</b>	<b>81.330</b>
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria**</b>	<b>1.904</b>	<b>755</b>

\* Información en millones de pesos colombianos

\*\* Información en pesos colombianos



## NOTA 28 Ingresos

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

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

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

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

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

	2022	2021
Venta de bienes	1.529.031	1.149.104
Prestación de servicios	30.210	26.344
Otras ventas	15.485	49.889
<b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>1.574.726</b>	<b>1.225.337</b>

Las ventas de bienes corresponden a los ingresos del objeto social del Grupo. Estos ingresos están netos de devoluciones, rebajas y descuentos los cuales ascienden a \$20.081 en 2022 y \$17.401 en 2021. 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 29 Gastos de administración, producción y ventas

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

	2022	2021
Materias primas y abastecimientos	523.096	443.159
Beneficios a empleados	254.656	224.777
Servicios públicos	152.084	119.587
Repuestos, materiales para mantenimiento y servicios de mantenimiento	107.050	79.539
Costo de transporte	97.521	75.209
Servicios	84.643	70.784
Depreciaciones	80.139	63.689
Agotamiento	49.747	41.876
Amortizaciones	16.558	16.481
Honorarios y consultoría	12.472	10.123
Arrendamientos	9.052	6.414
Seguros	9.072	7.016
Impuestos	9.985	8.863
Costos de viaje	6.778	2.528
Contribuciones y afiliaciones	1.958	2.062
Provisión para deudores	(2.311)	2.594
Gastos legales	120	66
Otros Costos	29.974	26.315
<b>Total costo de ventas</b>	<b>1.442.594</b>	<b>1.201.082</b>

## NOTA 30 Ingresos y gastos financieros

A continuación, se detalla los ingresos y gastos financieros:

	2022	2021
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses	22.955	8.682
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>22.955</b>	<b>8.682</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses	12.461	5.678
Comisiones	410	474
Costo financiero por pensiones de jubilación	3.280	2.774
Descuentos financieros en factoring	6.962	3.571
Coberturas flujos de efectivo	-	1.258
Otros gastos financieros	26	140
<b>Total gastos financieros</b>	<b>23.139</b>	<b>13.895</b>
<b>Diferencia en cambio</b>	<b>11.443</b>	<b>7.879</b>

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

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





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

## NOTA 31 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.	2022	2021
Venta de bienes	89.869	67.805
Venta de servicios	1.399	1.180
Compra de bienes	10	7.340
Compra de servicios	1.122	31
Intereses causados	1.513	555
Cuentas por cobrar	(25.427)	13.922
Cuentas por pagar	-	2
Préstamos recibidos	30.178	18.453
Dividendos pagados	3.105	349

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

	2022	2021
Venta de bienes	385.058	244.233
Venta de servicios	28.988	25.513
Intereses recibidos	22.065	7.850
Compra de bienes	182.628	212.837
Compra de servicios	14.028	13.056
Intereses causados	3.144	1.465
Inversión a término fijo	423.338	370.471
Cuentas por cobrar	42.833	32.783
Cuentas por pagar	41.097	110.258
Préstamos recibidos	38.142	27.730
Dividendos pagados	1.052	118

### 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 2022 y 2021 la remuneración a personal clave de la Gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

	2022	2021
Salarios y otros pagos laborales	15.211	12.949
Gastos de transporte y otros gastos de viaje	1.323	967
Valor por cobrar de préstamos otorgados	585	940

Los miembros de Junta Directiva han devengado honorarios por \$271 y \$213 millones en 2022 y 2021, respectivamente.

## Resumen de las transacciones con partes relacionadas:

	2022	2021
Venta de bienes	474.927	312.038
Ingreso por prestación de servicios	30.386	26.692
Compra de materias primas y otros bienes	182.638	220.177
Compra de servicios	15.150	13.087
Salarios, gastos de viaje y transporte	16.413	13.916
Honorarios	271	213
Intereses pagados	4.657	2.020
Intereses recibidos	22.065	1.351
Dividendos pagados	4.104	467

	2022	2021
Cuentas por cobrar	17.406	46.705
Cuentas por pagar	41.097	110.260
Inversión temporal en depósitos a término	423.338	370.471
Préstamos recibidos	68.320	64.061

## NOTA 32 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			2022	2021
	2022	2021			
<b>Activos financieros corrientes</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo				47.932	46.271
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>					
Cuentas comerciales por cobrar				165.264	160.049
Cuentas por cobrar a partes relacionadas				17.406	79.036
Anticipos a proveedores				9.140	9.216
Cuentas por cobrar a empleados				3.358	4.021
Otras cuentas por cobrar				4.036	4.170
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>				<b>199.204</b>	<b>256.492</b>
Activos financieros				423.338	370.471
<b>Total activos financieros corrientes</b>				<b>670.474</b>	<b>673.234</b>
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>					
Anticipos a proveedores				1.866	1.648
Cuentas por cobrar a empleados				4.457	2.779
Otras cuentas por cobrar				2.252	2.252
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>				<b>8.575</b>	<b>6.679</b>
<b>Total activos financieros no corrientes</b>				<b>8.575</b>	<b>6.679</b>
<b>Total activos financieros</b>				<b>679.049</b>	<b>679.913</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>					
Préstamos				127.085	52.465
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				358.235	300.560
Pasivo por arrendamientos				15.074	7.278
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>				<b>500.394</b>	<b>360.303</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>					
Préstamos				171.194	137.711
Pasivo por arrendamientos				6.505	3.781
Pasivos por derivados				3.408	443
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>				<b>181.107</b>	<b>141.935</b>
<b>Total pasivos financieros</b>				<b>681.501</b>	<b>502.238</b>

## Instrumentos financieros - por categoría

	2022
<b>Activos en la fecha de balance</b>	<b>Activos al costo amortizado</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	207.779
Otros activos financieros	423.338
<b>Total</b>	<b>631.117</b>

<b>Pasivos en la fecha de balance</b>	<b>Pasivos financieros al costo amortizado</b>
Obligaciones financieras	298.279
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	358.235
Pasivo por arrendamientos	21.579
<b>Total</b>	<b>678.093</b>

	2021
<b>Activos en la fecha de balance</b>	<b>Activos al costo amortizado</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	263.171
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	370.471
<b>Total</b>	<b>633.642</b>

<b>Pasivos en la fecha de balance</b>	<b>Pasivos financieros al costo amortizado</b>
Obligaciones financieras	190.176
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	300.560
Pasivo por arrendamientos	11.059
<b>Total</b>	<b>501.795</b>



## Instrumentos financieros - Riesgo de liquidez

	Al 31 de diciembre de 2022		
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total corto plazo
Obligaciones financieras	4.389	122.697	127.085
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	358.235	-	358.235
Pasivo por arrendamiento	3.768	11.280	15.074
<b>Total</b>	<b>366.392</b>	<b>133.977</b>	<b>500.394</b>

	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 arrendamiento	1.820	5.458	7.278
<b>Total</b>	<b>303.018</b>	<b>57.285</b>	<b>360.303</b>

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

	2022	2021
Disponible	350	168
Inversiones	22.608	18.800
Deudores	20.121	12.100
Obligaciones financieras	(10.000)	(10.000)
Proveedores y cuentas por pagar	(26.366)	(30.203)
<b>Total</b>	<b>6.113</b>	<b>(9.135)</b>

## Administración del riesgo financiero

### General

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

- Riesgos de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

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

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



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

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

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

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

El Grupo desarrolla una actividad industrial totalmente integrada, desde la producción de la semilla hasta el producto final ofrecido al cliente, actividad que es desarrollada a través diferentes unidades de reforestación y de complejos industriales ubicados en diferentes regiones

del país. Dichas actividades están expuestas a diferentes tipos de riesgos operacionales y financieros.

### Riesgo de mercado

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

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

### Riesgo de moneda

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

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

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

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

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

### Exposición al riesgo de moneda

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

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

	Tasa de cambio promedio		Cambio al contado a la fecha del estado de situación financiera	
	2022	2021	2022	2021
EUR	1,05	1,18	1,07	1,35
USD	4.255,44	3.743,09	4.810,20	3.981,16

	2022			2021		
	Pesos millones	USD miles	EUR miles	Pesos millones	USD miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.684	350	-	669	168	-
Inversiones	105.862	22.008	-	74.848	18.801	-
Deudores comerciales y otros deudores	193.529	40.233	3.827	93.880	23.581	5.312
Préstamos bancarios no garantizados	(48.102)	(10.000)	-	(39.812)	(10.000)	-
Acreedores comerciales	(97.433)	(20.255)	(6.657)	(121.793)	(30.592)	(1.172)
<b>Exposición neta del estado de situación financiera</b>	<b>155.540</b>	<b>32.336</b>	<b>(2.830)</b>	<b>7.792</b>	<b>1.958</b>	<b>4.140</b>

## Riesgo de tasa de interés

El Grupo está expuesto a los cambios en las tasas 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 39% corto plazo y 61% largo plazo, y ha sido contratado principalmente con bancos a través de líneas de crédito previamente aprobadas y a tasas de mercado para el sector industria. El costo promedio de la deuda es del 0,91% para la deuda denominada en dólares del 2,99% para la deuda denominada en pesos.

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

## Perfil

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



### Instrumentos de tasa fija

Activos financieros  
Pasivos financieros

### Instrumentos de tasa variable

Activos financieros  
Pasivos financieros

### Monto nominal

2022      2021

105.862	5.247
20.000	12.000
317.475	274.415
273.890	97.171

## Volatilidad en la tasa de cambio

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

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

## Riesgo de crédito

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

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

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

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





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

### Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Cuenta por cobrar	2022
1 - 60 días	164.835
61 - 90 días	201
91 - 120 días	228
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no deteriorados</b>	<b>165.264</b>

Cuenta por cobrar	2021
1 - 60 días	178.991
61 - 90 días	715
91 - 120 días	164
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no deteriorados</b>	<b>179.870</b>

### Instrumentos de deuda

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

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

### Riesgo de liquidez

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

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, valores negociables, y disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes o herramientas financieras en la capacidad

de cerrar posiciones de mercado. Debido a la naturaleza del negocio y el dinamismo de las transacciones, la Tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito competitivas comparadas con el mercado.

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

La Compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

- **Sobregiro:** \$45.000 no garantizado, con Bancolombia; El interés es pagadero a la tasa de 17,82% y \$25.900 con Banco de Bogotá a la tasa de 16%.
- **Cupo de crédito:** \$150.000 con Bancolombia, \$124.500 con Banco de Bogotá, \$70.000 con AV Villas, \$70.000 con Itaú, Banco de Occidente \$30.000 y \$95.241 con Citibank.

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

Pasivos financieros no derivados	Valor en libros	Total	Flujos de efectivo contractuales			
			2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años
Citibank	20.000	20.000	-	-	20.000	-
Bancolombia S.A.	6.531	6.531	-	2.375	3.563	593
Bancolombia S.A.	11.250	11.250	-	11.250	-	-
Bancolombia S.A.	5.133	5.133	-	5.133	-	-
Bancolombia S.A.	35.738	35.738	-	10.211	10.211	15.316
Bancolombia S.A.	24.375	24.375	-	7.500	7.500	9.375
Bancolombia S.A.	10.000	10.000	-	10.000	-	-
Bancolombia S.A.	50.000	50.000	-	-	12.500	37.500
Banco de Bogotá Miami	48.102	48.102	-	48.102	-	-
Banco de Bogotá S.A.	7.499	7.499	2.500	2.500	2.499	-
Banco de Bogotá S.A.	7.498	7.498	2.500	2.500	2.498	-
<b>Totales</b>	<b>226.126</b>	<b>226.126</b>	<b>5.000</b>	<b>99.571</b>	<b>58.772</b>	<b>62.784</b>

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

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

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

	Tasa de cambio promedio		Cambio al contado a la fecha del estado de situación financiera	
	2022	2021	2022	2021
EUR	1,05	1,18	1,07	1,35
USD	4.255,44	3.743,09	4.810,20	3.981,16

### 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 20,82% durante el 2022 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 2022 y 2021, 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 2022

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

### Al 31 de diciembre de 2021

	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
<b>TRM (en pesos)</b>		<b>3.981,16</b>	<b>4.023,68</b>		<b>3.725,75</b>	
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

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 2022 y 2021 de \$4.874,74 y \$4.023,16, respectivamente. El escenario 2, refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio para los años 2022 y 2021 de \$5.061,21 y \$3.725,75, 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 2022	Resultados			
	Monto	Tasa	Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
<b>Inversiones</b>				
Packing Investment Holding	50.245	2,62%	(502)	502
Smurfit Kappa Treasury	105.852	0,32%	(1.059)	1.059
<b>Obligaciones</b>				
Papeles y Cartones S.A.	29.701	14,46%	(297)	297
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	30.000	13,96%	(300)	300
Compañía Colombiana Recicladora S.A.S.	8.063	14,46%	(81)	81
<b>Obligaciones bancarias</b>				
COP - Bancolombia S.A.	5.133	12,87%	(51)	51
COP - Bancolombia S.A.	10.211	12,63%	(102)	102
COP - Banco de Bogotá S.A.	5.000	12,45%	(50)	50
COP - Banco de Bogotá S.A.	5.000	12,45%	(50)	50
COP - Bancolombia S.A.	11.250	12,65%	(113)	113
COP - Bancolombia S.A.	2.375	13,46%	(24)	24
COP - Bancolombia S.A.	5.625	13,16%	(56)	56
COP - Citibank	20.000	8,49%	(200)	200
COP - Bancolombia S.A.	10.000	14,34%	(100)	100
COP - Bancolombia S.A.	25.527	12,63%	(255)	255
COP - Bancolombia S.A.	50.000	16,38%	(500)	500
COP - Bancolombia S.A.	4.156	13,46%	(42)	42
COP - Bancolombia S.A.	18.750	13,16%	(188)	188
COP - Banco de Bogotá S.A.	2.499	12,45%	(25)	25
COP - Banco de Bogotá S.A.	2.498	12,45%	(25)	25
USD - (Expresado en COP) Banco de Bogotá S.A. Miami Agency	48.102	5,90%	(481)	481
<b>Sensibilidad de flujos de efectivo (neta)</b>			<b>(2.685)</b>	<b>2.685</b>





Al 31 de diciembre de 2021	Monto	Tasa	Resultados	
			Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
<b>Inversiones</b>				
Packing Investment Holding	46.787	2,62%	(468)	468
Smurfit Kappa Treasury	74.848	0,32%	(748)	748
<b>Obligaciones</b>				
Papeles y Cartones S.A.	27.599	3,56%	(276)	276
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.S.	18.400	3,06%	(184)	184
Compañía Colombiana Recicladora S.A.S.	18.062	3,98%	(181)	181
<b>Obligaciones Bancarias</b>				
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 USD	39.812	1,49%	(398)	398
<b>Sensibilidad de flujos de efectivo (neta)</b>			<b>(3.112)</b>	<b>3.112</b>

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

### NOTA 33 | Eventos subsecuentes

Desde la fecha del cierre de los estados financieros hasta la fecha de emisión de estos, no se han presentado hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía que está reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 y 2021, 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 2022 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 2022, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

## Bases para la opinión

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

## Asuntos clave de auditoría

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

### Evaluación de la medición a valor razonable del activo biológico (Ver notas 5, 6 (h) y 15 a los estados financieros consolidados)

Asunto clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la Auditoría
<p>El Grupo reconoce como parte de sus activos, los activos biológicos representados en bosques de pino y eucalipto, los cuales se miden al valor razonable menos los costos de venta. El saldo de los activos biológicos al 31 de diciembre de 2022 asciende a \$564.905 millones, el cual representa el 18,9% de los activos consolidados a esa fecha, de los cuales \$54.659 millones correspondían a bosques considerados jóvenes y \$510.246 millones a bosques adultos.</p> <p>Consideré la estimación del valor razonable de los activos biológicos como un asunto clave de auditoría debido a: 1) esta estimación incorpora elementos de juicio significativos por parte del Grupo para la determinación de los supuestos claves de análisis como: los precios de venta, las tasas de crecimiento de las especies, el área plantada, el costo de las cosechas y la estimación de las ventas de madera para pulpa o aserrío y 2) hubo un juicio significativo y un esfuerzo de auditoría para evaluar la evidencia obtenida relacionada con los supuestos claves de la gerencia, así como el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en procesos de valoración de activos biológicos.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar el valor razonable de los activos biológicos incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Evaluación de la competencia y capacidad de los profesionales internos del Grupo con conocimientos especializados quienes determinan las principales variables para reconocer el valor razonable del activo biológico tales como: los precios de venta, las tasas de crecimiento de las especies, área plantada, el costo de las cosechas y la estimación de las ventas de madera adulta de pino para pulpa o aserrío.</li> <li>Profesionales con experiencia y conocimiento en procesos de valoración de activos biológicos me asistieron, en: <ul style="list-style-type: none"> <li>La evaluación de la metodología de valoración utilizada.</li> <li>El recálculo independiente del valor razonable de los activos biológicos considerando el procedimiento realizado por el Grupo.</li> </ul> </li> <li>Verificación de los supuestos claves utilizados por los profesionales del Grupo en la valoración del activo biológico tales como: precios promedio de venta más recientes, costos de cosecha, área plantada y estimación de las ventas de madera adulta de pino para pulpa o aserrío.</li> <li>Evaluación de si las revelaciones en los estados financieros consolidados consideran la información relevante para cumplir con los requerimientos de la NIC 41.</li> </ul>

## Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 3 de marzo de 2022, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

## Otra información

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende el informe de gestión del Presidente que incluye un cuadro estadístico y gráficas, pero no incluye los estados financieros consolidados y mi informe de auditoría correspondiente, ni el informe de gestión de los administradores sobre el cual me pronuncie 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 (separados/consolidados), mi responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre esa información y los estados financieros (separados/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) a informar este hecho. No tengo nada que informar en este sentido”.

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

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

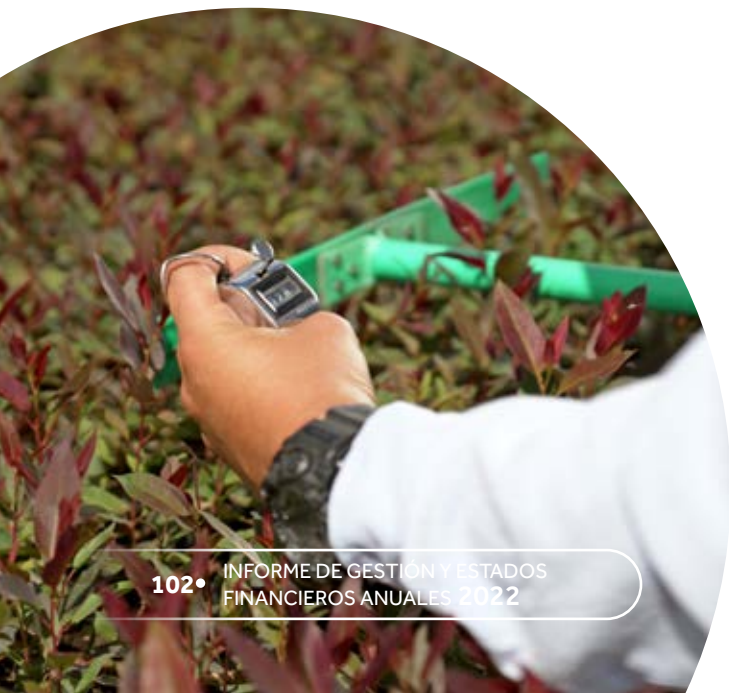
contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad 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 evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre



si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.

- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados

presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

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.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del Revisor Fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.

**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 2023



# Estados Financieros

## Separados

Cartón de Colombia S.A.

*Años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021  
con Informe de Revisor Fiscal  
(Expresados en millones de pesos)*



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

### Estados Separados de Situación Financiera


Al 31 de diciembre de 2022 y con cifras comparativas 2021 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2022	2021
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	47.913	46.162
Activos financieros	9	156.107	121.635
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	198.898	253.493
Otros activos no financieros	11	11.517	9.168
Inventarios	12	164.517	159.120
Activos por impuestos corrientes, neto		26.767	42.512
Activos biológicos	13	6.243	7.369
Activos mantenidos para la venta	16	1.281	1.785
Activos por derivados		823	-
<b>Total activo corriente</b>		<b>614.066</b>	<b>641.244</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	110.440	102.701
Intangibles	14	7.489	7.339
Inversión en subsidiarias	15	1.272.682	1.199.779
Propiedad, planta y equipo	16	1.278.403	987.734
Activos biológicos	13	67.418	60.417
Derechos de uso	17	19.411	8.027
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.755.843</b>	<b>2.365.997</b>
<b>Total del activo</b>		<b>3.369.909</b>	<b>3.007.241</b>

	Nota	2022	2021
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Préstamos y obligaciones	18	127.085	52.465
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	429.249	327.504
Beneficios a empleados	23	61.601	53.487
Provisiones	22	2.154	2.336
Pasivo por arrendamientos	17	15.039	7.246
Pasivos por derivados		3.408	443
Otros pasivos no financieros	20	39.119	29.762
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>677.656</b>	<b>473.243</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos y obligaciones	18	171.194	137.711
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	493.053	517.498
Beneficios a empleados	23	33.750	40.477
Pasivo por arrendamientos	17	5.757	2.997
Impuesto sobre la renta diferido, neto	21	106.726	134.481
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>810.480</b>	<b>833.164</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>1.488.136</b>	<b>1.306.407</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital suscrito y pagado	24	56	56
Prima en colocación de acciones		50.369	50.369
Reservas	24	790.121	730.748
Resultados acumulados		1.035.477	920.243
Otros resultados integrales	24	5.750	(582)
<b>Total del patrimonio</b>		<b>1.881.773</b>	<b>1.700.834</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>3.369.909</b>	<b>3.007.241</b>

  
Alvaro José Henao Ramos  
Representante Legal<sup>(\*)</sup>

  
Yenifer Marín Ospina  
Contador Público<sup>(\*)</sup>  
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 2023)

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

(\*) 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

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 con cifras comparativas 2021 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2022	2021
Ingresos	27	1.577.404	1.226.234
Costo de ventas	28	(1.268.784)	(1.055.692)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>308.620</b>	<b>170.542</b>
Gastos de administración y ventas	28	(194.202)	(160.705)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	13	9.573	4.249
Utilidad/pérdida en venta de propiedades, planta y equipo, neto		12.939	14.610
Otros gastos / Ingresos	30	6.287	11.101
<b>Utilidad operacional</b>		<b>143.217</b>	<b>39.797</b>
Ingresos financieros	29	7.181	3.700
Gastos financieros	29	(40.582)	(18.662)
Participación en las utilidades de subsidiarias	15	104.569	55.384
Diferencia en cambio	29	11.443	7.774
<b>Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta</b>		<b>225.828</b>	<b>87.993</b>
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	21	(51.221)	(28.620)
<b>Utilidad neta</b>		<b>174.607</b>	<b>59.373</b>
<b>Otro resultado integral:</b>			
Participación sobre otros movimientos patrimoniales	24	(1.122)	(771)
Pérdida actuarial neta de impuestos	24	6.135	4.283
Ganancia en la medición de activos financieros	24	1.319	1.073
<b>Total resultado integral del período</b>		<b>180.939</b>	<b>63.958</b>
<b>Utilidad por acción básica de acciones ordinarias en pesos</b>			
De la utilidad neta del año	26	1.620,99	551,20
Del resultado integral del período	26	1.679,78	593,76



*Alvaro José Henao Ramos*  
**Alvaro José Henao Ramos**  
 Representante Legal<sup>(\*)</sup>

*Yennifer Marín Ospina*  
**Yennifer Marín Ospina**  
 Contador Público<sup>(\*)</sup>  
 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 2023)

(\*) 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.

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

Cartón de Colombia S.A.

## Estados Separados de Cambios en el Patrimonio


Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 con cifras comparativas 2021 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>632.819</b>	<b>(5.167)</b>	<b>958.799</b>	<b>1.636.876</b>
Utilidad neta		-	-	-	-	59.373	59.373
Otros resultados integrales	24	-	-	-	4.585	-	4.585
Constitución de reservas	24	-	-	97.929	-	(97.929)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>730.748</b>	<b>(582)</b>	<b>920.243</b>	<b>1.700.834</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>730.748</b>	<b>(582)</b>	<b>920.243</b>	<b>1.700.834</b>
Utilidad neta		-	-	-	-	174.607	174.607
Otros resultados integrales	24	-	-	-	6.332	-	6.332
Constitución de reservas	24	-	-	59.373	-	(59.373)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>		<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>790.121</b>	<b>5.750</b>	<b>1.035.477</b>	<b>1.881.773</b>

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

  
**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 2023)

(\*) 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.

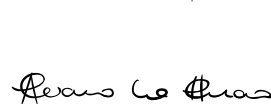
### Estados Separados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 con cifras comparativas 2021 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2022	2021
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Resultados del ejercicio		174.607	59.373
<b>Ajustes por:</b>			
Depreciación	16	80.139	63.689
Amortización intangibles	14	1.364	1.148
Amortización derechos de uso	17	15.215	15.333
Agotamiento de activo biológicos	13	9.029	5.555
Diferencia en cambio no realizada		(1.737)	(1.617)
Rendimientos capitalizados de inversiones		(3.458)	(1.220)
Ganancia por valor razonable de activos biológicos	13	(9.573)	(4.249)
(Utilidad)/pérdida en venta y retro de propiedad, planta y equipo		(12.939)	(14.610)
Utilidad por método de participación	15	(104.569)	(55.384)
Utilidad en baja de activos por derecho de uso		(1.861)	(318)
Impuesto a las ganancias corrientes	21	77.835	16.471
Impuesto diferido	21	(26.614)	12.149
Provisión prima de antigüedad		260	(75)
(Recuperación) Deterioro de deudores	10	(2.310)	2.594
Deterioro de inventarios	12	10.804	940
Provisiones	22	158	1.606
Intereses causados por derechos de uso	17	1.398	983
Coberturas de flujos de efectivo		7.454	1.515
Gasto por intereses - causados y no pagados	18	4.389	638
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		49.166	(34.046)
Activos no financieros		13.746	(9.763)
Inventarios		(16.201)	(21.162)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		74.780	192.689
Beneficios a empleados		1.127	11.087
Provisiones		(182)	(155)
Pasivos no financieros		(15.432)	(2.134)
Impuesto a las ganancias pagado		(46.376)	(33.408)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<b>280.218</b>	<b>207.629</b>

	Nota	2022	2021
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	16	(372.334)	(159.828)
Aumento por nuevas plantaciones	13	(5.331)	(3.856)
Aumento de intangibles	14	(1.514)	(887)
Aumento(Disminución) en activos financieros		(35.294)	981
Compra de acciones de subsidiarias		-	(73)
Venta de propiedades, planta y equipo		14.969	19.434
Dividendos recibidos de subsidiarias		30.544	7.042
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<b>(368.960)</b>	<b>(137.187)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>			
Nuevas obligaciones	18	226.573	225.205
Pagos de obligaciones	18	(110.534)	(240.557)
Pago de intereses	18	(7.936)	(3.103)
Pago de pasivos por arrendamiento	17	(17.610)	(15.691)
<b>Efectivo neto provisto (usado en) por actividades de financiamiento</b>		<b>90.493</b>	<b>(34.146)</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
		<b>1.751</b>	<b>36.296</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del año		46.162	9.866
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre</b>		<b>47.913</b>	<b>46.162</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados



Alvaro José Henao Ramos  
Representante Legal<sup>(\*)</sup>



Yenifer Marín Ospina  
Contador Público<sup>(\*)</sup>  
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 2023)

(\*) 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 2022 cifras comparativas 2021  
(Expresados en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)*







## BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS Financieros Separados



### NOTA

## 1 Entidad que reporta

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

El Grupo tiene domicilio en Colombia y según inscripción de la Cámara de Comercio la última controlante de Cartón de Colombia S.A. es Smurfit Kappa Group PLC con domicilio en

Irlanda. La Compañía constituye como Grupo Empresarial que consolida información de los Estados Financieros de Cartón de Colombia S.A., Bosques Nacionales Bosnal S.A.S. y Reforestadora Andina S.A. ubicados 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, Barranquilla.

### NOTA

## 2 Marco técnico normativo

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020, 938 de 2021 y 1611 de 2022. Las NCIF aplicables en 2022 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera

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

Estos estados financieros separados fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 02 de marzo de 2023.

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

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

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

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

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

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

## b) Suposiciones en incertidumbres en las estimaciones

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

## Estimaciones para contingencias

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

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

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

## Impuesto a la renta e impuesto diferido

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

La Compañía determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que resultan de la aplicación del método del balance, para la cual la administración requiere la estimación de la tasa de impuesto vigente a la fecha en la cual las diferencias temporarias se revertirán,



así como estimar si en el futuro existirán utilidades gravadas que permitan recuperar el impuesto diferido activo.

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

### **Deterioro de las cuentas por cobrar**

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

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

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

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

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

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

El gasto por depreciación anual depende principalmente de la vida útil estimada de cada

clase de activo. La vida útil de los activos es revisada como mínimo anualmente y ajustada si es necesario para efectos de reflejar cambios originados en aspectos tecnológicos, perspectivas económicas de utilización o cambios en las condiciones físicas. Dichos cambios son aplicados de forma prospectiva.



## NOTA 5 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 este cesa.

Las inversiones en compañías subsidiarias se contabilizan por el método de participación

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

### (b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de la Compañía en las fechas de las transacciones, a las tasas de cambio vigentes aplicables. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$4.810,20 en 2022 y \$3.981,16 en 2021.

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

Moneda	Al 31 de diciembre de 2022		Al 31 de diciembre de 2021	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar estadounidense	4.810,20	4.255,44	3.981,16	3.743,09

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

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

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

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

La Compañía determina el gasto por intereses sobre el pasivo por beneficios definidos al comienzo del 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 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. Para el año gravable 2023 en adelante este artículo de acuerdo con la reforma tributaria Ley 2277 del 2022 quedó abolido.

## **(h) Activos biológicos**

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

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

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

## **(i) Inventarios**

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

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

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

El costo de la materia prima y repuestos incluye todos los costos derivados de su

adquisición, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

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

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

## **(j) Propiedad, planta y equipo**

### **(i) Reconocimiento y medición**

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

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la 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 dismantelar, remover y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados en activos calificados.

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

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

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedades, planta y equipo se

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

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

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

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

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

### **(l) Activos intangibles**

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

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

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



### (iii) Baja en cuentas

#### Activos financieros

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

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

#### Pasivos financieros

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

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

### (iv) Compensación

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

### (v) Coberturas

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

- 1.1. Cobertura de riesgos;
- 1.2. Negociación, con el propósito de obtener ganancias; o



### 1.3. Arbitraje en los mercados.

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

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

#### Contabilidad de coberturas

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

#### Instrumento financiero derivado

Es una operación cuya principal característica consiste en que su valor razonable depende



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

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

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

#### Instrumento financiero derivado con fines de cobertura

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

#### Puntos forwards

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

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



### Contratos forwards sobre divisas

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

### Contabilización del derivado

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

## (o) Capital social

### (i) Acciones ordinarias

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

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

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

como un incremento en el patrimonio, y la ganancia o pérdida de la transacción es reconocida como prima en emisión de acciones.

## (p) Deterioro

### (i) Activos financieros no derivados

#### Instrumentos financieros y activos contractuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin que la Compañía recurra a acciones tales como la obtención de garantías, o
- El activo financiero tiene más de 120 días de vencimiento, esto considerando la evaluación previa de los plazos anteriores a este vencimiento, descartándolos como política, toda vez que el comportamiento de pago y recaudo del sector industrial al que pertenece la Compañía prevé plazos



superiores y en su evaluación de recaudo no aumenta significativamente el riesgo en edades inferiores a los determinados en la política.

### Activos financieros deteriorados

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

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

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

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

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

### **Castigo**

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

### **(ii) Activos no financieros**

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

Para las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que genera entradas de efectivo

por uso continuo que son en gran medida independientes de las entradas de efectivo de otros activos o unidad generadora de efectivo.

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

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

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

Para otros activos, una pérdida por deterioro se revierte solo en la medida en que el valor



en libros del activo no exceda el valor en libros que se habría determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro del valor.

### (q) Provisiones

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

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

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra la Compañía por determinados empleados. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 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 2022.

### (r) Arrendamientos

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

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

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

Los arrendamientos con vigencia menor a un año o con una cuantía menor a 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 desmantelar y remover el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente a la Compañía al final del plazo del arrendamiento o el costo del activo por derecho de uso refleje que la Compañía

ejerce una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base que los de propiedad y equipo. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

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

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

## (ii) Activos arrendados

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

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





### (iii) Pagos por arrendamiento

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

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

### (s) Ganancias por acción

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

### (t) Distribución de dividendos

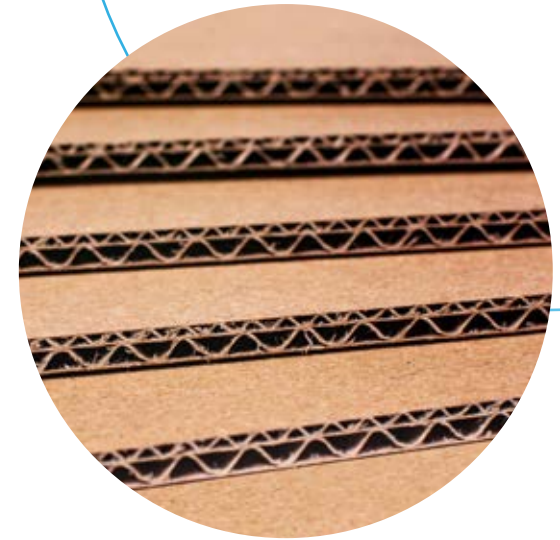
La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como pasivos en el período en que los dividendos son aprobados por la Asamblea de Accionistas.

### (u) Determinación de valores razonables

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

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

Cuando existe uno disponible, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento usando el precio cotizado en un mercado



activo para ese instrumento. Un mercado se considera activo si las transacciones de los activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información de precios sobre una base continua.

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

Si un activo o un pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor, el Grupo mide los activos





y las posiciones de largo plazo a un precio comprador y los pasivos y posiciones cortas a un precio vendedor.

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

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

los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente al vicepresidente Financiero de la Compañía.

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

#### **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 13 – Activos biológicos
- Nota 32 – Instrumentos financieros

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



## NOTA 6 Cambios en políticas contables significativas

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

## NOTA 7 Normas emitidas no efectivas

Los siguientes pronunciamientos contables emitidos son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2023, y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros consolidados. El Grupo tiene previsto adoptar los pronunciamientos contables que les correspondan en sus respectivas fechas de aplicación y no anticipadamente.

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

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Decreto asociado / Fecha entrada en vigencia
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.	Decreto 938 de 2021 1 enero de 2023
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.	Decreto 938 de 2021 1 enero de 2023
NIIF 3 – Combinaciones de negocios.	Modificaciones por referencia al marco conceptual.	Decreto 938 de 2021 1 enero de 2023
NIC 16 – Propiedades, planta y equipo.	Se modifica en relación con productos obtenidos antes del uso previsto.	Decreto 938 de 2021 1 enero de 2023
NIC 37 – Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.	Contratos onerosos — Costo del cumplimiento de un contrato.	Decreto 938 de 2021 1 enero de 2023
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.	Decreto 938 de 2021 1 enero de 2023
NIC 1 – Presentación de estados financieros.	Se realizan modificaciones relacionadas con las clasificaciones de pasivos como corrientes o no corrientes.	Decreto 938 de 2021 1 enero de 2023
NIC 8 – Cambios en políticas, estimaciones y corrección de errores.	Definición de estimaciones contables.	Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024
NIC 1 – Presentación de estados financieros.	Información a revelar sobre políticas contables.	Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024
NIIF 16 – Arrendamientos.	Concesiones del alquiler relacionadas con el COVID-19 más allá del 30 de junio de 2021.	Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024
NIC 12 – Impuesto a las ganancias.	Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única.	Decreto 1611 de 2022 1 enero de 2024

**NOTA**  
**8** Efectivo y equivalentes de efectivo

	2022	2021
<b>Efectivo</b>		
Caja	258	160
Bancos	15.742	45.508
<b>Total efectivo</b>	<b>16.000</b>	<b>45.668</b>
<b>Equivalentes de efectivo</b>		
Otras inversiones (i)	31.913	494
<b>Total equivalentes de efectivo</b>	<b>31.913</b>	<b>494</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>47.913</b>	<b>46.162</b>

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

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

	2022	2021
Derechos en fideicomisos	31.913	269
Tidis	-	225
	<b>31.913</b>	<b>494</b>

Estas inversiones son medidas a costo amortizado.

La exposición de la Compañía a riesgos de tasa de interés, crédito y de moneda se revelan en la Nota 32.

**NOTA**  
**9** Activos financieros

**De corto plazo**

Corresponden a inversiones a término fijo con plazo máximo de un año los cuales son medidos a costo amortizado. La tasa promedio ponderada del rendimiento de estas inversiones durante el 2022 fue del 7,03%.

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 2023 y el 31 de diciembre del 2022 respectivamente (renovadas el 1 de enero de 2023 con vencimiento al 31 de marzo de 2023 manteniéndose las mismas condiciones financieras).



	2022	2021
<b>Inversiones denominadas en dólares</b>		
Smurfit Kappa Treasury (Dublín, Irlanda)	105.863	74.848
	<b>105.863</b>	<b>74.848</b>
<b>Inversiones denominadas en pesos</b>		
Packaging Investment Holdings B.V (Oosterhout, Holanda)	50.244	46.787
	50.244	46.787
<b>Total activos financieros</b>	<b>156.107</b>	<b>121.635</b>

## NOTA 10 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

	2022	2021
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	165.264	190.015
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 31) (ii)	17.406	46.705
Anticipos a proveedores	10.413	8.803
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	2.937	3.862
Otras cuentas por cobrar	2.878	4.108
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos corto plazo</b>	<b>198.898</b>	<b>253.493</b>
<b>Cuentas por cobrar y préstamos largo plazo</b>		
Anticipos a proveedores	\$ 699	\$ 639
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 31) (ii)	103.301	97.251
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	4.188	2.559
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos largo plazo</b>	<b>110.440</b>	<b>102.701</b>
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>309.338</b>	<b>356.194</b>

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

En la nota 32 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:

	2022	2021
Cuentas por cobrar a clientes	168.557	200.161
Provisión por deterioro	(3.293)	(10.146)
<b>Cuentas comerciales por cobrar neto</b>	<b>165.264</b>	<b>190.015</b>

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

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

	Clientes	Otras cuentas por cobrar	Total provisión
<b>Saldo a enero 01 de 2021</b>	<b>8.060</b>	<b>214</b>	<b>8.274</b>
Provisión	2.594	-	2.594
Cuentas castigadas	(508)	(184)	(692)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2021</b>	<b>10.146</b>	<b>30</b>	<b>10.176</b>
Provisión	(2.310)	-	(2.310)
Cuentas castigadas	(4.543)	-	(4.543)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2022</b>	<b>3.293</b>	<b>30</b>	<b>3.323</b>

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

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

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

Edades	2022	2021
No vencida	145.229	167.293
Vencida de 1 a 30 días	17.152	18.479
Vencida de 31 a 60 días	2.454	3.364
Vencida de 61 a 90 días	382	1.072
Vencida de 91 a 120 días	524	492
Más de 120 días	2.816	9.461
Menos provisión de cartera	(3.293)	(10.146)
<b>Total</b>	<b>165.264</b>	<b>190.015</b>

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

Edades	2022	2021
Vencida de 61 a 90 días	127	357
Vencida de 91 a 120 días	350	328
Más de 120 días	2.816	9.461
<b>Total</b>	<b>3.293</b>	<b>10.146</b>



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

	2022	2021
Subsidiarias	103.301	97.251
Otras Compañías del Grupo Smurfit Kappa	17.406	46.705
<b>Total cuentas por cobrar partes relacionadas</b>	<b>120.707</b>	<b>143.956</b>

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

## NOTA 11 Activos no financieros

	2022	2021
Gastos pagados por anticipado	3.425	2.075
Anticipos otros impuestos (Industria y comercio)	8.092	6.995
Otros activos	-	98
<b>Total activos no financieros</b>	<b>11.517</b>	<b>9.168</b>

## NOTA 12 Inventarios

	2022	2021
Materias primas	70.376	76.057
Suministros de producción	7.019	5.482
Productos en proceso	13.540	3.720
Productos terminados	9.659	7.727
Repuestos	63.376	65.997
Otros	547	137
<b>Total inventarios</b>	<b>164.517</b>	<b>159.120</b>

La Compañía al finalizar cada período realizó un análisis del valor neto realizable de sus inventarios de bienes para la venta y no identificó la necesidad de ajustar sus activos, debido a que el costo en libros era inferior al valor neto realizable. El costo de inventarios reconocido durante el año 2022 como costo de ventas por concepto de consumo de inventarios asciende a \$584.362 y en 2021 a \$494.973 (Nota 28).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios.

El deterioro de inventarios ha tenido el siguiente movimiento:

	Materia prima	Inventario en proceso	Inventario terminado	Inventario de repuestos	Total provisiones
<b>Saldo a enero 1 de 2021</b>	<b>925</b>	<b>31</b>	<b>520</b>	<b>19.428</b>	<b>20.904</b>
Castigos de inventarios	-	(31)	-	-	(31)
Deterioro (reversión)	(244)	13	54	1.117	940
<b>Saldo a diciembre 31 de 2021</b>	<b>681</b>	<b>13</b>	<b>574</b>	<b>20.545</b>	<b>21.813</b>
Deterioro (reversión)	178	(4)	(86)	10.716	10.804
<b>Saldo a diciembre 31 de 2021</b>	<b>859</b>	<b>9</b>	<b>488</b>	<b>31.261</b>	<b>32.617</b>

## NOTA 13 Activos biológicos

Bosques	
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	<b>65.236</b>
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)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>67.786</b>
No corriente	60.417
Corriente	7.369
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	<b>67.786</b>
Aumentos por nuevas plantaciones	5.331
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)	9.573
Cosecha de bosques (traslado a inventarios)	(9.029)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>73.661</b>
No corriente	67.418
Corriente	6.243

Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta	2022	2021
Madura (adulta)	63.549	58.522
Sin madurar (joven)	10.112	9.264
	<b>73.661</b>	<b>67.786</b>

	2022	2021
Ingresos por venta de plantaciones	15.151	17.933
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	9.573	4.249





Los activos biológicos de la Compañía consisten en 5.684 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2022 (5.669 en 2021), 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 \$73.661 en el 2022 y \$67.786 en el 2021, 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 clave y la medición del valor razonable
Plantación comercial adulta para especies de pino y eucalipto.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valor realizable del inventario de madera en pie de las plantaciones forestales comerciales pertenecientes a la Compañía al cierre de cada periodo.</li> <li>• Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precios promedio de mercado para pino y eucalipto en Colombia en los últimos doce meses.</li> <li>• Curvas de crecimiento para cada especie.</li> <li>• Costos de ventas de acuerdo con los datos históricos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• En fibra larga (Pino) es importante anotar que se tiene precio para distinguir madera para pulpa y madera para aserrijo.</li> </ul>
Plantación comercial joven para especies de pino y eucalipto.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Costos de la hectárea típica asignada por el Ministerio de Agricultura de acuerdo con resoluciones anuales, separados por zonas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> </ul>
Plantación comercial destinada para venta aserrijo.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se valoriza al precio de venta de madera aserrable en el mercado, menos los costos incurridos en su cosecha.</li> <li>• Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precio de venta para madera aserrable en el mercado de Colombia.</li> <li>• Costos incurridos para cosechar la madera.</li> <li>• Se considera que el 14% del patrimonio de fibra larga puede ser vendido en el mercado como madera aserrable. (i)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• El valor razonable tendría también una variación si cambia el porcentaje de madera aserrable, el cual se espera que se mantenga igual.</li> </ul>

## Estrategia de administración de riesgo

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

### Riesgos regulatorios y ambientales

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

### Riesgo por clima y otros

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

## Riesgo de oferta y demanda

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

## NOTA 14 Intangibles

	Licencias	Programas de computador	Total
<b>Año terminado al 31 de diciembre de 2021</b>			
<b>Saldo neto inicial</b>	599	7.001	7.600
Adiciones	8	879	887
Amortizaciones	(123)	(1.025)	(1.148)
<b>Saldo neto final</b>	<b>484</b>	<b>6.855</b>	<b>7.339</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>			
Costo	983	9.864	10.847
Amortización acumulada	(499)	(3.009)	(3.508)
<b>Saldo neto</b>	<b>484</b>	<b>6.855</b>	<b>7.339</b>

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

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

### Licencias y programas de computador

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

## NOTA 15 | Inversión en subsidiarias

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

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

	País de Incorp.	Porcentaje de participación 2022	2022	Porcentaje de participación 2021	2021
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	91,10	1.097.427	91,10	1.027.743
Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.	Colombia	94,99	175.255	94,99	172.036
<b>Total de inversiones en subsidiarias</b>			<b>1.272.682</b>		<b>1.199.779</b>

El objeto social de cada una de las subsidiarias es el siguiente:

- Reforestadora Andina S.A. - Actividades de reforestación.
- Bosques Nacionales Bosnal S.A.S. - Se dedica a desarrollar actividades de prestación de servicios, realización de inversiones en cualquier campo, en especial a administrar acciones, bonos y portafolios de inversión.

La participación de la Compañía en las utilidades de sus inversiones en subsidiarias contabilizadas según el método de participación patrimonial para el año 2022 fue de \$104.569 (\$55.384 en 2021).

En 2022 y 2021, la Compañía recibió dividendos por sus inversiones contabilizadas utilizando el método de participación por valor de \$30.545 y \$7.042, 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 2022	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Ingresos	62.990	16.508
Utilidad antes de impuestos	120.076	13.587
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	(11.652)	(7.484)
<b>Utilidad neta</b>	<b>108.424</b>	<b>6.103</b>

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)
<b>Utilidad neta</b>	<b>58.243</b>	<b>3.038</b>

## Resumen de la situación financiera:

Año 2022	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Activos corrientes	158.455	225.623
Activos no corrientes	1.056.826	74.624
Pasivos corrientes	5.374	3.462
Pasivos no corrientes	5.236	112.291
Patrimonio	1.204.671	184.494

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

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 2022		Participaciones en 2021	
	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales
Reforestadora Andina S.A.	98.772	(1.122)	52.498	(749)
Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.	5.797	-	2.886	(22)
<b>Total</b>	<b>104.569</b>	<b>(1.122)</b>	<b>55.384</b>	<b>(771)</b>

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

	\$ millones
<b>Saldo a enero 1 de 2021</b>	<b>1.152.135</b>
Compra de acciones	73
Participación en utilidades año 2021	55.384
Dividendos recibidos	(7.042)
Participación otras partidas del patrimonio	(771)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2021</b>	<b>1.199.779</b>
Compra de acciones	-
Participación en utilidades año 2022	104.569
Dividendos recibidos	(30.544)
Participación en otras partidas del patrimonio	(1.122)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2022</b>	<b>1.272.682</b>



	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Equipos y construcción en curso	Total
<b>Costo</b>					
<b>Al 1 de enero de 2021</b>	<b>357.362</b>	<b>794.857</b>	<b>7.951</b>	<b>88.629</b>	<b>1.248.799</b>
Adiciones	-	-	-	159.828	159.828
Traslados	2.797	21.005	2.917	(26.719)	-
Retiros	(3.765)	(2.844)	(23)	-	(6.632)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>356.394</b>	<b>813.018</b>	<b>10.845</b>	<b>221.738</b>	<b>1.401.995</b>
Adiciones	-	-	-	372.334	372.334
Traslados	(599)	90.447	4.570	(94.418)	-
Retiros	(1.707)	(1.622)	(282)	-	(3.612)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>354.088</b>	<b>901.842</b>	<b>15.133</b>	<b>499.654</b>	<b>1.770.717</b>
<b>Depreciación acumulada</b>					
<b>Al 1 de enero de 2021</b>	<b>(32.399)</b>	<b>(314.543)</b>	<b>(3.652)</b>	-	<b>(350.594)</b>
Depreciación	(5.808)	(56.635)	(1.246)	-	(63.689)
Retiros	234	1.552	21	-	1.807
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>(37.973)</b>	<b>(369.626)</b>	<b>(4.877)</b>	-	<b>(412.476)</b>
Depreciación	(16.105)	(61.655)	(2.379)	-	(80.139)
Retiros	4	1.302	275	-	1.582
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>(54.074)</b>	<b>(429.978)</b>	<b>(6.981)</b>	-	<b>(491.033)</b>
<b>Saldo neto a:</b>					
<b>Saldo neto al 1 de enero de 2021</b>	<b>324.963</b>	<b>480.314</b>	<b>4.299</b>	<b>88.629</b>	<b>898.205</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>318.421</b>	<b>443.392</b>	<b>5.967</b>	<b>221.738</b>	<b>989.519</b>
Activos mantenidos para la venta	(1.785)	-	-	-	(1.785)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>316.636</b>	<b>443.392</b>	<b>5.967</b>	<b>221.738</b>	<b>987.734</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>300.014</b>	<b>471.864</b>	<b>8.152</b>	<b>499.654</b>	<b>1.279.684</b>
Activos mantenidos para la venta	(1.281)	-	-	-	(1.281)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>298.733</b>	<b>471.864</b>	<b>8.152</b>	<b>499.654</b>	<b>1.278.403</b>

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

## Capital comprometido

Los siguientes son los compromisos futuros de capital en materia de propiedad, planta y equipo que ya fueron autorizados por la Administración a diciembre 31 de 2022, pero que aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros:

	2022	2021
Contratado	369.628	177.807
No contratado	508.834	897.163
<b>Total capital comprometido</b>	<b>878.462</b>	<b>1.074.970</b>

## Deterioro

Las pruebas de deterioro para los elementos de propiedades, planta y equipo se realizan sobre la base de las unidades generadoras de efectivo, cuando surgen desencadenadores de deterioro. En 2022 y 2021 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 2022 se capitalizaron \$8.944 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo. En el año 2021 se capitalizaron \$1.474 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo

## Activos mantenidos para la venta

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

El valor de \$1.281 millones transferido de propiedad, planta y equipo a activos mantenidos para la venta, corresponde al valor proporcional del lote a entregar durante el año 2023, del cual se espera recibir pago por la venta durante ese mismo año.

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

Durante el año 2022 la realización parcial de esta negociación generó una utilidad en la venta de propiedades, planta y equipo por \$14.969 millones la cual afectó los resultados del periodo.





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	
2023	15.039
2024	2.752
2025	1.675
2026	1.210
2027 en adelante	120
<b>Total</b>	<b>20.796</b>

## NOTA 18 Préstamos y obligaciones

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones de la Compañía que devengan intereses, y que son valorizadas a costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía a tasas de interés, monedas extranjeras y riesgo de liquidez, ver nota 32.

A continuación, se detalla el saldo de las obligaciones financieras de la Compañía al cierre del 31 de diciembre de 2022 y 2021 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.

	2022	2021
Deuda con bancos	229.959	125.930
Deudas partes relacionadas (nota 31)	68.320	64.246
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>298.279</b>	<b>190.176</b>
<b>Moneda</b>		
Peso colombiano	250.066	150.338
Dólar de los Estados Unidos de América	48.213	39.838
<b>Total</b>	<b>298.279</b>	<b>190.176</b>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Pasivos corrientes – capital</b>		
Préstamos bancarios no garantizados	122.696	51.827
Préstamos de relacionadas intereses (nota 31)	556	185
Intereses otras deudas	3.833	453
<b>Total corriente</b>	<b>127.085</b>	<b>52.465</b>
No corriente	171.194	137.711
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>298.279</b>	<b>190.176</b>

A continuación, se relacionan los préstamos por entidad con sus respectivas tasas de interés: La tasa promedio ponderada de la deuda durante el 2022 fue de 8,25% y 2,71% para 2021.

	2022	2021
<b>Deuda denominada en dólares</b>		
Banco de Miami	48.102	39.812
	<b>48.102</b>	<b>39.812</b>
<b>Deuda denominada en pesos</b>		
Bancolombia S.A.	143.027	70.668
Citibank	20.000	-
Banco de Bogotá S.A.	14.997	14.997
Papeles y Cartones S.A.	29.701	27.599
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.S.	30.000	18.400
Compañía Colombiana Recicladora S.A.S.	8.063	18.062
	<b>245.788</b>	<b>149.726</b>
<b>Total préstamos (Capital)</b>	<b>293.890</b>	<b>189.538</b>
Más intereses por pagar	4.389	638
<b>Total deuda</b>	<b>298.279</b>	<b>190.176</b>



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

	2022	2021
<b>Saldo inicial</b>	<b>190.176</b>	<b>208.631</b>
(+) Créditos adquiridos en el período	215.257	222.412
(+) Intereses causados	11.316	2.793
(-) Abono a capital	(110.534)	(240.557)
(-) Pago de intereses	(7.936)	(3.103)
<b>Saldo final</b>	<b>298.279</b>	<b>190.176</b>



## A. Términos y vencimientos de reembolso de deuda:

	Fecha de vencimiento	Moneda	2022 Monto en libros	2021 Monto en libros
<b>Préstamo bancario no garantizado</b>				
		<b>COP</b>		
Citibank	26-may-23		20.000	-
Bancolombia S.A.	27-nov-23		5.133	2.566
Bancolombia S.A.	13-may-26		10.211	5.105
Bancolombia S.A.	15-sep-23		11.250	3.750
Bancolombia S.A.	20-ago-25		2.375	594
Bancolombia S.A.	18-mar-23		5.625	35.738
Bancolombia S.A.	30-jun-23		10.000	11.250
Bancolombia S.A.	13-may-26		25.527	6.531
Bancolombia S.A.	28-oct-27		50.000	5.133
<b>Préstamo bancario no garantizado</b>				
		<b>COP</b>		
Bancolombia S.A.	20-ago-25		4.156	-
Bancolombia S.A.	18-mar-26		18.750	-
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		2.499	7.499
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		2.498	7.499
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		5.000	-
Banco de Bogotá S.A.	20-ene-24		5.000	-
<b>Préstamo bancario no garantizado</b>				
		<b>USD</b>	<b>178.024</b>	<b>85.665</b>
Banco de Bogotá S.A. Miami	17-dic-23		48.102	39.812
<b>Total préstamos bancarios</b>			<b>226.126</b>	<b>125.477</b>
<b>Préstamos asociadas y partes relacionadas</b>				
		<b>COP</b>		
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.			30.000	18.400
Papeles y Cartones S.A.			29.701	27.599
Compañía Colombiana Recicladora S.A.S.			8.063	18.062
<b>Total préstamos asociadas y partes relacionadas</b>			<b>67.764</b>	<b>64.061</b>
<b>Intereses</b>			4.389	638
<b>Total préstamos y obligaciones financieras</b>			<b>298.279</b>	<b>190.176</b>

A continuación, se detallan los vencimientos de capital de los préstamos y obligaciones a diciembre 31 de 2022:

Entidad	No. de crédito	Moneda	Importe	2023	2024	2025	2026	2027
Citibank	2919041010	COP	20.000	20.000	-	-	-	-
Bancolombia S.A.	8010029049	COP	6.531	2.375	3.563	594	-	-
Bancolombia S.A.	8010029132	COP	11.250	11.250	-	-	-	-
Bancolombia S.A.	8010029376	COP	5.133	5.133	-	-	-	-
Bancolombia S.A.	8010029994	COP	35.738	10.211	10.211	10.211	5.105	-
Bancolombia S.A.	8010031271	COP	24.375	7.500	7.500	7.500	1.875	-
Bancolombia S.A.	8010031614	COP	10.000	10.000	-	-	-	-
Bancolombia S.A.	8010031973	COP	50.000	-	12.500	12.500	12.500	12.500
Banco de Bogotá S.A. Miami	818000011367	USD	48.102	48.102	-	-	-	-
Banco de Bogotá S.A.	558668876	COP	7.499	5000	2.499	-	-	-
Banco de Bogotá S.A.	558680308	COP	7.498	5000	2.499	-	-	-
Intereses causados			3.833	3.833	-	-	-	-
<b>Total obligaciones financieras</b>			<b>229.959</b>	<b>128.404</b>	<b>38.770</b>	<b>30.805</b>	<b>19.480</b>	<b>12.500</b>
Papeles y Cartones S.A.	(*)	COP	29.701	-	-	-	-	29.701
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	(*)	COP	30.000	-	-	-	-	30.000
Compañía Colombiana Recicladora S.A.S.	(*)	COP	8.063	-	-	-	-	8.063
Intereses causados		COP	556	556	-	-	-	-
<b>Total préstamos</b>			<b>68.320</b>	<b>556</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67.764</b>
<b>Total</b>			<b>298.279</b>	<b>128.960</b>	<b>38.770</b>	<b>30.805</b>	<b>19.480</b>	<b>80.264</b>

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



## NOTA 19 Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

	2022	2021
Cuentas por pagar comerciales (i)	308.862	184.044
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 31)	606.735	658.621
Otras cuentas por pagar	6.705	2.337
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>922.302</b>	<b>845.002</b>
Corto plazo	429.249	327.504
Largo plazo	493.053	517.498

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

## NOTA 20 Pasivos no financieros

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

	2022	2021
Retención en la fuente por pagar	7.665	5.691
Autorretenciones	3.450	3.412
Impuesto a las ventas	12.086	5.589
Impuesto de industria y comercio	7.662	6.657
Seguridad social	8.256	8.413
<b>Total pasivos no financieros</b>	<b>39.119</b>	<b>29.762</b>

## NOTA 21 Impuesto a las ganancias

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

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

A partir del año gravable 2021 la tarifa de renta presuntiva es del cero por ciento (0%).

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

En adición:

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

### Conciliación de la tasa efectiva

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

	2022	%	2021	%
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta:</b>	<b>225.828</b>		<b>87.993</b>	
	35%			
<b>Impuesto calculado con la tarifa vigente:</b>	<b>79.040</b>	<b>35,00%</b>	<b>27.278</b>	<b>31,00%</b>
<b>Efectos impositivos de:</b>				
Ingresos no gravables	(7.161)	(3,17%)	(16.240)	(18,46%)
Gastos no deducibles	4.243	1,88%	3.913	4,45%
Impuesto de ejercicios anteriores	893	0,40%	(12)	(0,01%)
Impuesto de ganancia ocasional	820	0,36%	1.532	1,74%
Cargos (reversión de impuesto diferido)	(26.614)	(11,79%)	12.149	13,81%
<b>Provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>51.221</b>	<b>22,68%</b>	<b>28.620</b>	<b>33,52%</b>

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

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

	2022	2021
Impuestos diferidos activos	55.060	36.533
Impuestos diferidos pasivos	(161.786)	(171.014)
<b>Impuestos diferidos activos (pasivos), neto</b>	<b>(106.726)</b>	<b>(134.481)</b>

Para el año 2021, incluye el efecto de la remediación del cambio en la tarifa del impuesto de renta de acuerdo con lo establecido en el Decreto 1311 de 2021.

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

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

En cumplimiento de la NIC 12, la Compañía no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones

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

	2022	2021
<b>Impuestos gravámenes y tasas</b>		
Impuesto sobre la renta corriente	76.942	16.483
Ajuste Impuesto sobre la renta años anteriores	893	(12)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>77.835</b>	<b>16.471</b>
Impuesto sobre la renta diferido	(29.100)	12.149
Ajuste por períodos anteriores diferido	2.486	-
<b>Total impuesto renta diferido</b>	<b>(26.614)</b>	<b>12.149</b>
<b>Total impuestos gravámenes y tasas</b>	<b>51.221</b>	<b>28.620</b>

### Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

	Antes de impuesto 2022	(Gasto) beneficio tributario 2022	Neto de impuestos 2022	Antes de impuesto 2021	(Gasto) beneficio tributario 2021	Neto de impuestos 2021
Coberturas de flujo de efectivo del exterior	(699)	(520)	1.220	(1.073)	-	(1.073)
Ganancias (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(5.615)	(620)	(6.235)	(7.167)	2.884	(4.283)
<b>Total</b>	<b>(6.314)</b>	<b>(1.140)</b>	<b>(5.015)</b>	<b>(8.240)</b>	<b>2.884</b>	<b>(5.356)</b>



en subsidiarias, principalmente por conceptos correspondientes a utilidades no distribuidas y reajustes fiscales sobre las inversiones. Lo anterior debido a que:

- (i) La Compañía tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y
- (ii) La Compañía no tiene previsto su realización a mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 ascendían a \$952,610 y \$879.333, 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 2021. El estudio no dio lugar a ajustes que afectarían los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2022 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

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

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

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

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

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

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

- Se limita al 3% anual de la renta líquida ordinaria el monto de la sumatoria de algunos ingresos no constitutivos de renta, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios.
- Se deroga el artículo 158-1, eliminando la posibilidad de deducir los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI), es decir estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario. Se mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario el 30% de las inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI) que cuenten con aprobación del Consejo Nacional de



Beneficios Tributarios (CNBT); la norma previa establecía un descuento del 25%.

- Se elimina la posibilidad de deducir los pagos de regalías de que tratan los artículos 360 y 361 de la Constitución Nacional indistintamente de la denominación del pago, del tratamiento contable y de la forma de pago (Dinero o especie), el monto no deducible corresponde al costo total de producción de los recursos no renovables.
- Se elimina la posibilidad de tomar como descuento tributario el 50% del ICA efectivamente pagado antes de presentar la declaración. Será deducible el 100% devengado y pagado previo a la presentación de la declaración de renta.
- Continúa como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la

generación de renta (salvo el impuesto de renta); será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.

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

de sociedades extranjeras nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional estarán gravados a la tarifa especial del 20%.

- Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (35%) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla del Artículo 241 del Estatuto Tributario).
- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 que se decreten a partir del año gravable 2023, se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 2277 del 2022.

## NOTA 22 Provisiones

	<b>Litigios</b>
<b>Al 1 de enero de 2021</b>	<b>885</b>
Utilizadas en el año	(155)
Provisión del año	1.606
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>2.336</b>
Utilizadas en el año	(340)
Provisión del año	158
<b>Al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>2.154</b>

## Legales

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

El valor de las contingencias estimadas que tiene la Compañía es:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Laborales	6.583	6.124
<b>Total</b>	<b>6.583</b>	<b>6.124</b>

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.

## NOTA 23 Beneficios a los empleados

A continuación, se presenta un detalle de los gastos por beneficios a los empleados cargados a los resultados de los años 2022 y 2021 respectivamente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Remuneración	141.591	135.176
Seguridad social	42.632	29.321
Primas extralegales	20.282	16.748
Prima de servicios	9.403	8.471
Cesantías	9.606	8.620
Vacaciones	7.144	6.511
Aportes parafiscales	7.996	7.438
Capacitación al personal	3.701	3.065
Seguros	2.011	1.901
Dotación a trabajadores	2.083	2.046
Intereses a cesantías	1.164	1.047
Indemnizaciones laborales	1.705	697
Deporte y recreación	154	39
Otros	5.186	3.697
<b>Total beneficios a empleados</b>	<b>254.658</b>	<b>224.777</b>

El siguiente es un detalle de los saldos de las obligaciones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Beneficios de corto plazo	56.764	48.284
Beneficios post-empleo (i)	36.114	43.244
Beneficios de largo plazo (ii)	2.473	2.436
<b>Total pasivos laborales</b>	<b>95.351</b>	<b>93.964</b>
Menos largo plazo beneficios post-empleo - pensiones	30.994	38.448
Menos largo plazo Beneficios de largo plazo - primas de antigüedad	2.756	2.029
<b>Total largo plazo pasivos laborales</b>	<b>33.750</b>	<b>40.477</b>
<b>Total corto plazo pasivos laborales</b>	<b>61.601</b>	<b>53.487</b>

## Beneficios de corto plazo

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

### (i) Beneficios post empleo – Pensiones de jubilación

	2022	2021
<b>Estado de situación financiera</b>		
Pensiones	36.115	43.244
<b>Saldos de pasivos</b>	<b>36.115</b>	<b>43.244</b>
<b>Cargos al estado de resultados</b>		
Pensiones	3.278	2.774
<b>Total pensiones</b>	<b>3.278</b>	<b>2.774</b>
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	(7.412)	(7.167)
<b>Movimiento del pasivo pensional</b>		
<b>Al 1 de enero</b>	<b>43.244</b>	<b>52.491</b>
Costos de intereses	3.278	2.774
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(7.412)	(7.167)
Beneficios pagados	(2.995)	(4.854)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>36.115</b>	<b>43.244</b>

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$36.115 en 2022 y \$43.244 en 2021.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 13,56% en 2022 y 8,10% en 2021, y el incremento futuro de salarios de 7,30% y 4,59%, 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 213.

## Hipótesis financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre 2021 son los siguientes:

	2022	2021
Tasa de descuento	13,56	8,10
Inflación / tasa de crecimiento	7,30	4,59

## Supuestos de mortalidad

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

## Análisis de sensibilidad

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



	2022	2021
<b>Incremento (disminución) en el pasivo pensional</b>		
Incremento tasa de descuento en 0,25%	(547)	(801)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	564	832
Incremento tasa de inflación en 0,25%	(621)	912
Disminución tasa de inflación en 0,25%	640	(880)

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:

	2022	2021
Tasa de descuento real	4,8	4,8
Tasa de descuento nominal	8,97	7,53
Tasa de incremento pensional	3,98	2,6
Tasa de inflación	3,98	2,6
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

Al 31 de diciembre de 2023, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

Decreto 2420 de 2015 (NIC 19)	Decreto 1625 de 2016
36.115	38.372

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

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

	2022	2021
<b>Estado de situación financiera</b>		
Primas de antigüedad	2.473	2.436
<b>Saldos de pasivos</b>	<b>2.473</b>	<b>2.436</b>

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

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

### Hipótesis financieras

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

<b>Tasa de descuento</b>	13,45%
<b>Inflación / tasa de crecimiento</b>	7,42%

La vida esperada de los empleados es calculada con base en la tabla colombiana de mortalidad de rentas vitalicias del 2008 publicada por la Superintendencia Financiera en Colombia y aprobada por la resolución No. 1,555 de 30 de julio de 2010, la cual ha sido construida con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

La duración promedio ponderada de la obligación por beneficios definidos es de 6,31 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:

	2022	2021
<b>Incremento/(disminución) en el pasivo por primas de antigüedad</b>		
Incremento tasa de descuento en 0,25% (0,25% en 2022)	(29)	(40)
Disminución tasa de descuento en 0,25% (0,25% en 2022)	27	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 2022 y 0,25% en 2021.

El número de beneficiarios en 2022 es de 1.493 personas y 1.656 para 2021.

## NOTA 24 Patrimonio

### Acciones ordinarias

El capital social autorizado de la Compañía está representado en 200.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal de \$0,50 (pesos colombianos) cada una, suscritas y pagadas en 2022 y 2021 así:

	Al 31 de diciembre de	
	2022	2021
<b>Número de acciones</b>		
Capital suscrito y pagado	112.094.138	112.094.138
Acciones readquiridas	(4.378.088)	(4.378.088)
Acciones en circulación	107.716.050	107.716.050

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

### Reservas

	2022	2021
Reserva legal	38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales	781.737	722.364
Reserva para readquisición de acciones neta	8.346	8.346
	<b>790.121</b>	<b>730.748</b>



La reserva legal se constituye de acuerdo con las disposiciones legales vigentes y puede ser usada para compensar pérdidas o distribuir a la liquidación de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2022, las demás reservas incluyendo la utilidad del ejercicio, están a la libre disposición de la Asamblea de Accionistas.

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

### Dividendos

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

La Asamblea General de Accionistas 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.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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	Participación en el O.R.I. de otras compañías	Cobertura de flujos de efectivo	Total O.R.I.
<b>Saldo a enero 1 de 2021</b>	<b>(14.732)</b>	<b>9.565</b>	<b>-</b>	<b>(5.167)</b>
Movimiento del período	4.283	(771)	1.073	4.585
<b>Saldo a diciembre 31 de 2021</b>	<b>(10.449)</b>	<b>8.794</b>	<b>1.073</b>	<b>(582)</b>
Movimiento del período	6.135	(1.122)	1.319	6.332
<b>Saldo a diciembre 31 de 2022</b>	<b>(4.314)</b>	<b>7.672</b>	<b>2.392</b>	<b>5.750</b>

## NOTA 25 | Gestión de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de continuar como organización en marcha, generar retorno a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

Consistente con la industria, la 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 26 | Ganancia por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del período entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2022 fue de \$1.620,99 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2021 fue de 551,20 pesos por acción.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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.

	2022	2021
Utilidad neta *	174.608	59.373
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria**</b>	<b>1.620,99</b>	<b>551,20</b>
Total resultado integral del período *	<b>180.940</b>	<b>63.958</b>
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria**</b>	<b>1.679,78</b>	<b>593,76</b>

\* Información en millones de pesos colombianos

\*\* Información en pesos colombianos





## NOTA 27 Ingresos

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

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

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

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

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos de actividades ordinarias durante el período terminado al 31 de diciembre de:

	2022	2021
Venta de bienes	1.531.709	1.150.001
Prestación de servicios	30.210	26.344
Otros ingresos	15.485	49.889
<b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>1.577.404</b>	<b>1.226.234</b>

Las ventas de bienes corresponden a los ingresos del objeto social de la Compañía. Estos ingresos están netos de devoluciones, rebajas y descuentos los cuales ascienden a \$20.081 millones en 2022 y \$17.401 en 2021. 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 empresa a compañías del grupo. Los otros ingresos corresponden principalmente a la comercialización de papel que no es fabricado por la Compañía y venta de madera.





## NOTA 28 Gastos de administración, producción y ventas

	2022	2021
Materias primas y abastecimientos	584.362	494.973
Beneficios a empleados	254.656	224.777
Servicios públicos	152.084	127.067
Repuestos, materiales para mantenimiento y servicios de mantenimiento	107.049	79.539
Costo de transporte	97.521	75.209
Servicios	84.643	63.304
Depreciaciones	80.139	63.689
Amortizaciones	16.558	16.481
Honorarios y consultoría	12.358	9.987
Impuestos	9.985	8.863
Seguros	9.072	7.016
Agotamiento	9.029	5.555
Arrendamientos	9.052	6.414
Gastos de representación	6.777	2.528
Provisión para deudores	(2.311)	2.594
Contribuciones y afiliaciones	1.958	2.062
Gastos legales	118	61
Otros	29.936	26.278
<b>Total gastos</b>	<b>1.462.986</b>	<b>1.216.397</b>

## NOTA 29 Ingresos y gastos financieros

A continuación, se detalla los ingresos y gastos financieros:

	2022	2021
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses (i)	7.181	3.700
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>7.181</b>	<b>3.700</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses (ii)	29.907	11.706
Comisiones (iii)	410	474
Costo financiero por pensiones de jubilación	3.278	2.774
Descuentos financieros en factoring	6.962	3.571
Otros gastos financieros	25	137
<b>Total gastos financieros</b>	<b>40.582</b>	<b>18.662</b>
<b>Diferencia en cambio</b>	<b>11.443</b>	<b>7.774</b>

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

## NOTA 30 Otros gastos/ ingresos neto

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

	2022	2021
Indemnizaciones de seguros	248	8.451
Auxilio gubernamental PAEF salarios	-	627
Utilidad por baja en derechos de uso	1.861	318
Ingreso por aprovechamientos/Otros Gastos, neto	4.178	1.705
<b>Total otros gastos/ingresos neto</b>	<b>6.287</b>	<b>11.101</b>

## NOTA 31 | 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:

	2022	2021
<b>Reforestadora Andina S.A.</b>		
Compra de materias primas y otros	62.990	51.283
Intereses causados	17.479	4.828
Dividendos recibidos	27.966	3.140
Venta de servicios y otros	1.301	1.145
Cuentas por pagar	565.638	548.361
<b>Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.</b>		
Intereses causados	2.827	1.602
Dividendos recibidos	2.579	3.902
Cuentas por cobrar	103.301	97.251

### b. Operaciones con empresas del Grupo Smurfit Kappa:

	2022	2021
Venta de bienes	474.927	312.037
Venta de servicios	30.387	26.692
Intereses recibidos	3.670	1.352
Compra de bienes	182.638	220.177
Compra de servicios	15.150	13.087
Intereses devengados	4.657	2.020
Inversiones en depósitos a término fijo	156.107	121.635
Cuentas por cobrar	17.406	46.705
Cuentas por pagar	41.097	110.260
Préstamos recibidos	68.320	46.183

### 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 2022 y 2021, la remuneración a personal clave de la Gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

	2022	2021
Salarios y otros pagos laborales	13.450	11.716
Gastos de transporte y otros gastos de viaje	1.185	904
Valor por cobrar de préstamos otorgados	574	909

Los miembros de Junta Directiva han devengado honorarios por \$213 y \$205 millones en 2022 y 2021, respectivamente.

	2022	2021
<b>Resumen de las transacciones con partes relacionadas:</b>		
Compra de materias primas y otros bienes	245.628	271.460
Compra de servicios	15.150	13.087
Salarios, gastos de viaje y transporte	14.992	12.620
Honorarios	271	213
Intereses	22.136	6.848
Intereses recibidos	2.827	1.602
Dividendos recibidos	30.544	7.042
Venta de bienes	474.927	312.037
Venta de servicios y otros	31.688	27.838
Intereses recibidos sobre inversiones	3.670	1.352
<b>Resumen de saldos con partes relacionadas:</b>		
Cuentas por cobrar	120.707	143.956
Cuentas por pagar	606.735	658.621
Inversiones en depósitos a término fijo	156.107	121.635
Préstamos recibidos	68.320	46.183

## NOTA 32 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

	2022	2021
<b>Activos financieros corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	47.913	46.162
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Cuentas comerciales por cobrar	165.264	190.015
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	17.406	46.705
Anticipos a proveedores	10.413	8.803
Cuentas por cobrar a empleados	2.937	3.862
Otras cuentas por cobrar	2.878	4.108
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>198.898</b>	<b>253.493</b>
Activos financieros	156.107	121.635
<b>Total activos financieros corrientes</b>	<b>402.918</b>	<b>421.290</b>
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Anticipos a proveedores	699	639
Cuentas por cobrar a empleados	4.188	2.559
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	103.301	97.251
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>110.440</b>	<b>102.701</b>
<b>Total activos financieros no corrientes</b>	<b>110.440</b>	<b>102.701</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>513.358</b>	<b>523.991</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		
Préstamos	127.085	52.465
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	429.249	327.504
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<b>556.334</b>	<b>379.969</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		
Préstamos	171.194	137.711
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	493.053	517.498
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>664.247</b>	<b>655.209</b>
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>1.220.581</b>	<b>1.035.178</b>



## Instrumentos financieros - por categoría

Activos a la fecha de balance	2022	
	Activos al costo amortizado	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		309.338
Otros activos financieros		156.107
<b>Total</b>		<b>465.445</b>

Pasivos en la fecha de balance	Pasivos al costo amortizado	
	Obligaciones financieras	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		922.302
Pasivo por arrendamientos		20.796
<b>Total</b>		<b>1.241.377</b>

Activos a la fecha de balance	2021	
	Activos al costo amortizado	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		356.194
Otros activos financieros		121.635
<b>Total</b>		<b>477.829</b>

Pasivos en la fecha de balance	Pasivos al costo amortizado	
	Obligaciones financieras	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		845.002
Pasivo por arrendamientos		10.243
<b>Total</b>		<b>1.045.421</b>



## Instrumentos financieros - Riesgo de liquidez

	Al 31 de diciembre de 2022		
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total
Obligaciones financieras	4.389	122.696	127.085
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	356.663	72.586	429.249
Pasivo por arrendamientos	3.759	11.280	15.039
<b>Total</b>	<b>364.811</b>	<b>206.562</b>	<b>571.373</b>

	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 arrendamientos	1.812	5.434	7.246
<b>Total</b>	<b>299.092</b>	<b>88.123</b>	<b>387.215</b>

## Administración del riesgo financiero

### General

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgos de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

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

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

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de

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

	2022	2021
Disponible	350	168
Inversiones	22.008	18.800
Deudores	20.121	12.100
Obligaciones financieras	(10.000)	(10.000)
Proveedores y cuentas por pagar	(26.366)	(30.203)
<b>Total</b>	<b>6.113</b>	<b>(9.135)</b>

administración del riesgo, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Compañía.

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

El Comité de Auditoría de la Compañía supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo de la Compañía y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Compañía.

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

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio y tasas de interés que afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las

exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

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

### Riesgo de moneda

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

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

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

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	
	2022	2021	2022	2021
EUR	1,05	1,18	1,07	1,35
USD	4.255,44	3.743,09	4.810,20	3.981,16

	2022			2021		
	Pesos millones	USD miles	EUR miles	Pesos millones	USD miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.684	350	-	669	168	-
Inversiones	105.862	22.008	-	74.848	18.801	-
Deudores comerciales	193.529	40.233	3.827	93.880	23.581	5.312
Préstamos bancarios no garantizados	(48.102)	(10.000)	-	(39.812)	(10.000)	-
Acreeedores comerciales	(97.433)	(20.255)	(6.657)	(121.793)	(30.592)	(1.172)
<b>Exposición neta del estado de situación financiera</b>	<b>155.540</b>	<b>32.336</b>	<b>(2.830)</b>	<b>7.792</b>	<b>1.958</b>	<b>4.140</b>

## Volatilidad en la tasa de cambio

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

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

## Riesgo de crédito

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

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

La Compañía realiza anualmente una evaluación financiera de todos sus clientes a través de una compañía independiente y especializada en la

## Riesgo de tasa de interés

La Compañía está expuesta a los cambios en las tasas 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 al cierre de 2022 del 41,75% corto plazo y 58,25% 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 3,19% para la deuda denominada en dólares y del 9,27% 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	
	2022	2021
<b>Instrumentos de tasa fija</b>		
Activos financieros	105.862	78.848
Pasivos financieros	20.000	-
<b>Instrumentos de tasa variable</b>		
Activos financieros	317.475	295.623
Pasivos financieros	273.890	189.539



valoración de riesgo crediticio, adicionalmente, la administración realiza un monitoreo permanente del comportamiento crediticio de sus principales clientes.

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

El riesgo de crédito en relación con los depósitos en bancos o instituciones financieras se mitiga mediante la utilización 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

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

Vencido pero no deteriorado	2021
1 - 60 días	189.136
61 - 90 días	715
91 - 120 días	164
<b>Total deudores comerciales no deteriorados</b>	<b>190.015</b>

### Instrumentos de deuda

La Compañía limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de deuda líquidos y solo con contrapartes que

tengan una calificación de crédito de al menos AAA con agencias calificadoras locales.

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

### Riesgo de liquidez

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

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

La Dirección Financiera supervisa las proyecciones de la reserva de liquidez (que incluye líneas de crédito no usadas), su efectivo y equivalentes de efectivo sobre la base de los flujos esperados. Adicionalmente, la política de administración de liquidez de la Compañía

incluye efectuar proyecciones de los flujos de efectivo y considera el nivel de activos líquidos necesarios para cumplir con estas proyecciones y el mantenimiento de planes de financiamiento de deuda.

La Compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

- **Sobregiro:** \$45.000 no garantizado, con Bancolombia; El interés es pagadero a la tasa de 17,82% y \$25.900 con Banco de Bogotá a la tasa de 16%.
- **Cupo de crédito:** \$150.000 con Bancolombia, \$124.500 con Banco de Bogotá, \$70.000 con AV Villas, \$70.000 con Itaú, Banco de Occidente \$ 30.000 y \$95.241 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:



### Flujo de efectivo contractuales

Pasivos financieros no derivados	Valor en libros	Total	Flujo de efectivo contractuales			
			2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años
Citibank	20.000	20.000	-	-	20.000	-
Bancolombia S.A.	6.531	6.531	-	2.375	3.563	593
Bancolombia S.A.	11.250	11.250	-	11.250	-	-
Bancolombia S.A.	5.133	5.133	-	5.133	-	-
Bancolombia S.A.	35.738	35.738	-	10.211	10.211	15.316
Bancolombia S.A.	24.375	24.375	-	7.500	7.500	9.375
Bancolombia S.A.	10.000	10.000	-	10.000	-	-
Bancolombia S.A.	50.000	50.000	-	-	12.500	37.500
Banco de Bogotá S.A. Miami	48.102	48.102	-	48.102	-	-
Banco de Bogotá S.A.	7.499	7.499	2.500	2.500	2.499	-
Banco de Bogotá S.A.	7.498	7.498	2.500	2.500	2.498	-
<b>Totales</b>	<b>226.126</b>	<b>226.126</b>	<b>5.000</b>	<b>99.571</b>	<b>58.772</b>	<b>62.784</b>

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

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

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

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio a la fecha del balance	
	2022	2021	2022	2021
EUR	1,05	1,18	1,07	1,35
USD	4.255,44	3.743,09	4.810,20	3.981,16

### 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 20,82% durante el 2022 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 2022 y 2021, 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 2022						
	Dólar	Pesos tasa de cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
<b>TRM (en pesos)</b>		<b>4.810,20</b>	<b>4.484,74</b>		<b>5.061,21</b>	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,35	1.684	1.570	114	1.772	(88)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	40,23	193.529	180.435	13.094	203.628	(10.099)
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	20,26	97.433	90.840	6.592	102.517	(5.084)
Obligaciones financieras	10	48.102	44.847	3.255	50.612	(2.510)
Al 31 de diciembre de 2021						
	Dólar	Pesos tasa de cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
<b>TRM (en pesos)</b>		<b>3.981,16</b>	<b>4.023,68</b>		<b>3.725,75</b>	
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

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 2022 y 2021 de \$4.874,74 y \$4.023,16, respectivamente. El escenario 2, refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio para los años 2022 y 2021 de \$5.061,21 y \$3.725,75, respectivamente. Para la simulación de tasas, se tomó como referencia el máximo y mínimo precio según cada caso, cotizado en el último trimestre del año.

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

### Riesgo de tasa de interés

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

Al 31 de diciembre de 2022	Resultados			
	Monto	Tasa	Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
<b>Inversiones</b>				
Packing Investment Holding	50.245	2,62%	(502)	502
Smurfit Kappa Treasury	105.852	0,32%	(1.059)	1.059
<b>Obligaciones</b>				
Papeles y Cartones S.A.	29.701	14,46%	(297)	297
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	30.000	13,96%	(300)	300
Compañía Colombiana Recicladora S.A.S.	8.063	14,46%	(81)	81
<b>Obligaciones Bancarias</b>				
COP - Bancolombia S.A.	5.133	12,87%	(51)	51
COP - Bancolombia S.A.	10.211	12,63%	(102)	102
COP - Banco de Bogotá S.A.	5.000	12,45%	(50)	50
COP - Banco de Bogotá S.A.	5.000	12,45%	(50)	50
COP - Bancolombia S.A.	11.250	12,65%	(113)	113
COP - Bancolombia S.A.	2.375	13,46%	(24)	24
COP - Bancolombia S.A.	5.625	13,16%	(56)	56
COP - Citibank	20.000	8,49%	(200)	200
COP - Bancolombia S.A.	10.000	14,34%	(100)	100
COP - Bancolombia S.A.	25.527	12,63%	(255)	255
COP - Bancolombia S.A.	50.000	16,38%	(500)	500
COP - Bancolombia S.A.	4.156	13,46%	(42)	42
COP - Bancolombia S.A.	18.750	13,16%	(188)	188
COP - Banco de Bogotá S.A.	2.499	12,45%	(25)	25
COP - Banco de Bogotá S.A.	2.498	12,45%	(25)	25
USD - (Expresado en COP) Banco de Bogotá S.A. Miami Agency	48.102	5,90%	(481)	481
<b>Sensibilidad de flujos de efectivo (neta)</b>			<b>(2.685)</b>	<b>2.685</b>







Al 31 de diciembre de 2021	Monto	Tasa	Resultados	
			Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
<b>Inversiones</b>				
Packing Investment Holding	46.787	2,62%	(468)	468
Smurfit Kappa Treasury	74.848	0,32%	(748)	748
<b>Obligaciones</b>				
Papeles y Cartones S.A.	27.599	3,56%	(276)	276
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.S.	18.400	3,06%	(184)	184
Compañía Colombiana Recicladora S.A.S.	18.062	3,98%	(181)	181
<b>Obligaciones bancarias</b>				
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 S.A.	39.812	1,49%	(398)	398
<b>Sensibilidad de flujos de efectivo (neta)</b>			<b>(3.112)</b>	<b>3.112</b>

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

### NOTA 33 | Eventos subsecuentes

Desde la fecha del cierre de los estados financieros hasta la fecha de emisión de estos, no se han presentado hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía que está reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 y 2021, 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 2022 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, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera no consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2022, los resultados no consolidados de sus

operaciones y sus flujos no consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

#### Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección "Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados" de mi informe. Soy independiente con respecto a la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento

de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros separados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

#### Asuntos clave de auditoría

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



**Evaluación de la medición a valor razonable del activo biológico en la subsidiaria Reforestadora Andina S.A. (ver nota 5(a) y 13 de los estados financieros separados)**

Asunto clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la auditoría
<p>La Compañía reconoce la inversión en su subsidiaria Reforestadora Andina S.A. por el método de participación. El saldo de dicha inversión al 31 de diciembre de 2022 asciende a \$1.097.427 millones, lo que representa el 32.5 % del total de activos de la Compañía a la fecha. El activo biológico de Reforestadora Andina S.A. al 31 de diciembre de 2022 asciende a \$491.246 millones.</p> <p>He identificado la medición del valor razonable de activo biológico en la Compañía como un asunto clave de auditoría debido a que: 1) los activos de la misma incluyen activos biológicos significativos que son medidos al valor razonable menos los costos de venta y esta estimación incorpora elementos de juicio significativos en los supuestos clave como son las precios de venta de madera, las tasas de crecimiento de las especies, área plantada, costo de las cosechas y la estimación de las ventas de madera de pino para pulpa o aserrío, y 2) hubo un juicio significativo y un esfuerzo de auditoría para evaluar la evidencia obtenida relacionada con las supuestos claves de la gerencia, así como el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en procesos de valoración de activos biológicos.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar la medición a valor razonable del activo biológico en Reforestadora Andina S.A. incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluación de la competencia y capacidad de los profesionales internos de la Compañía con conocimientos especializados quienes determinan las principales variables para reconocer el valor razonable del activo biológico tales como: los precios de venta, las tasas de crecimiento de las especies, área plantada, el costo de las cosechas y la estimación de las ventas de madera adulta de pino para pulpa o aserrío.</li> <li>• Profesionales con experiencia y conocimiento en procesos de valoración de activos biológicos me asistieron. En:             <ul style="list-style-type: none"> <li>• La evaluación de la metodología de valoración utilizada.</li> <li>• El recálculo independiente del valor razonable de los activos biológicos considerando el procedimiento realizado por la Compañía.</li> </ul> </li> <li>• Verificación de los supuestos claves utilizados por los profesionales de la Compañía en la valoración del activo biológico tales como: precios promedio de venta más recientes, costos de cosecha, área plantada y estimación de las ventas de madera adulta de pino para pulpa o aserrío.</li> <li>• Evaluación de si las revelaciones en los estados financieros separados consideran la información relevante para cumplir con los requerimientos de la NIC41.</li> </ul>

**Otros asuntos**

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mi y en mi informe de fecha 3 de marzo de 2022, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

**Otra información (incluir cuando aplique)**

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 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 separados 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 separados, mi responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre esa información y los estados financieros separados 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) a informar este hecho. No tengo nada que informar en este sentido".

**Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados**

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo

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

En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y de usar la base

contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

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

### **Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados**

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea

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

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

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



- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, 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 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 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.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros separados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del Revisor Fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.

### Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2022:



- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.
- f) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en Ley 2195 de 2022 e instrucciones de la Superintendencia de Sociedades según

Circular Externa 100-000011 de 2021 y el Capítulo XIII de la Circular Básica Jurídica, en relación con la implementación del Programa de Transparencia y Ética Empresarial a partir del 1 de enero de 2022.

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 03 de marzo de 2023.



**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 2023





## CARTÓN DE COLOMBIA S.A.

Calle 15 # 18-109 Puerto Isaacs  
Yumbo - Colombia  
Tel: +57 (602) 441 4000  
[comunicaciones@smurfitkappa.com.co](mailto:comunicaciones@smurfitkappa.com.co)

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

