



# INFORME

DE GESTIÓN Y  
ESTADOS FINANCIEROS

# 2019

CARTÓN DE COLOMBIA S.A.





## CONTENIDO

- 02 Cuadro estadístico
- 03 Gráficas
- 05 Miembros de la Junta Directiva
- 06 Informe de Gestión del Presidente y la Junta Directiva a los accionistas
- 26 Estados Financieros Consolidados de Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias
- 32 Notas a los Estados Financieros Consolidados
- 111 Certificación de los Estados Financieros Consolidados
- 112 Informe del Revisor Fiscal
- 116 Estados Financieros Separados de Cartón de Colombia S.A.
- 122 Notas a los Estados Financieros Separados
- 200 Certificación de los Estados Financieros Separados
- 201 Informe del Revisor Fiscal



La marca del manejo  
forestal responsable  
FSC® C011320

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

## CUADRO ESTADÍSTICO

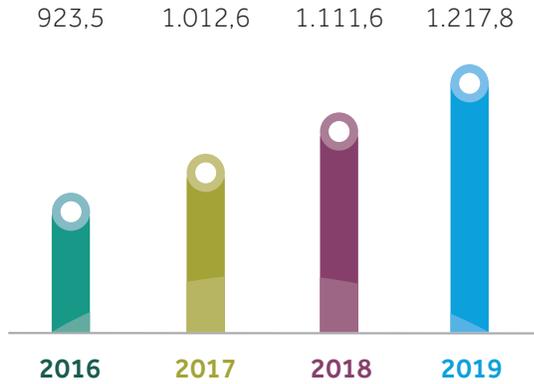
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Ventas netas	1.217.784	1.111.567	1.012.606	923.541	875.032	794.564	753.319	762.769
Exportaciones (en millones de dólares)	82,44	84,13	76,82	57,99	72,51	88,36	97,80	107,64
Utilidad neta	94.273	135.739	78.575	115.982	103.230	52.897	56.151	39.460
Adiciones de Activos Fijos y plantaciones	103.740	53.508	77.604	81.036	125.940	45.708	53.661	55.221
Impuesto sobre la renta corriente	32.248	28.097	17.338	24.806	26.332	11.374	10.665	9.040
Dividendos en efectivo	40.000	27.281	35.700	38.390	34.853	31.677	31.703	31.686
Costo laboral	204.525	185.141	173.050	161.637	149.081	145.532	148.170	138.694
Valor en libros por acción	15.306	14.849	13.900	13.522	12.974	12.242	0	14.671
Valor mínimo en bolsa por acción	9.000	6.510	5.050	4.420	4.400	4.210	3.600	5.300
Utilidad/ (Pérdida) por acción	875	1.260	729	969	958	491	521	366
Dividendos decretados por acción en efectivo	371	253	331	356	324	294	294	294
Porcentaje de dividendo sobre utilidad anterior	29%	35%	34%	37%	66%	56%	80%	90%
Relación valor en bolsa / utilidad por acción	10,3	5,2	6,9	4,6	4,6	8,6	7,0	14,0

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



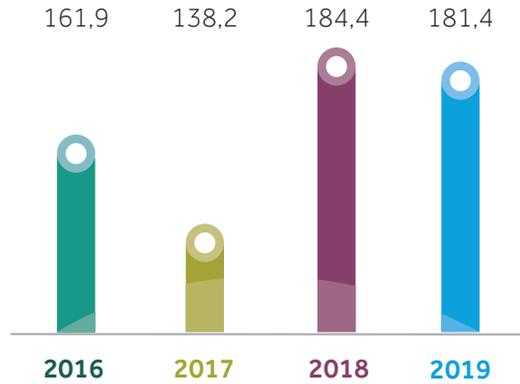
## VENTAS NETAS

(miles de millones de pesos)



## EBITDA

(miles de millones de pesos)



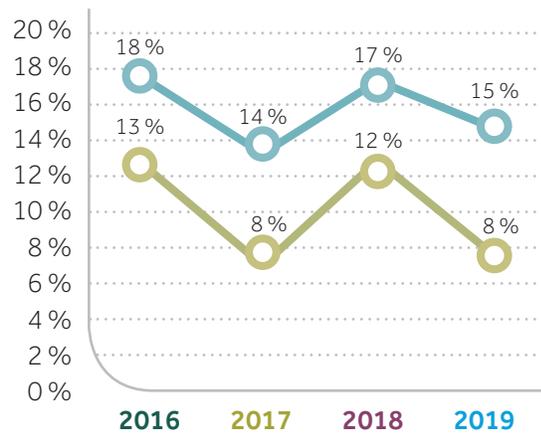
## UTILIDADES NETAS

(miles de millones de pesos)



## INDICADORES

(%)



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





## MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

### PRINCIPALES

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

### SUPLENTE

- 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





**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 2019, 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 86% y el 95%; por lo tanto, el valor generado por estas es capturado casi en su totalidad por los accionistas de la Matriz.

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

# RESULTADOS

Cifras de Cartón de Colombia S.A.  
Expresadas en millones de pesos para el año 2019:



Activos

**\$2.247.352**



Patrimonio

**\$1.648.681**



Utilidad neta

**\$94.273**



Ventas netas

**\$1.217.784**



## EL ENTORNO

Según estimativos del Fondo Monetario Internacional, la economía mundial habría crecido 2,9% en 2019, registro inferior al de 2018 (3,6%). La desaceleración del PIB global fue el resultado de una menor actividad tanto en las economías avanzadas (de 2,2% a 1,7%) como en las emergentes (de 4,5% a 3,7%). Factores como el debilitamiento del comercio mundial -fruto de las tensiones comerciales- y las mayores vulnerabilidades financieras, explican la desaceleración.

.....

El PIB de Colombia creció

# 3,3%

en 2019, situándose por encima del consolidado de América Latina y el Caribe (0,1%) y de América del Sur (-0,2%).

SEGÚN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, LA ECONOMÍA MUNDIAL HABRÍA CRECIDO

# 2,9%

EN 2019

## SECTORES QUE IMPULSARON LA ECONOMÍA COLOMBIANA DURANTE 2019



OBRAS CIVILES

# 11%



FINANCIERO Y DE SEGUROS

# 6,2%



COMERCIO Y TRANSPORTE

# 4,9%





EN 2019  
SE REGISTRÓ UN  
CRECIMIENTO DE

**7,1%**

EN EL VALOR TOTAL  
DE LOS GIROS  
ENVIADOS DESDE  
EL EXTERIOR A  
COLOMBIA



Pese a este escenario, el PIB de Colombia creció 3,3% en 2019, situándose por encima del consolidado de América Latina y el Caribe (0,1%) y de América del Sur (-0,2%). También registró el mayor dinamismo entre las siete economías más grandes de América Latina (3,3%): Perú (2,4%), Brasil (1,2%), Chile (1%), México (0%) y Venezuela (-35%).

Según estimaciones de Fedesarrollo, los sectores que impulsaron la economía colombiana durante 2019 fueron *obras civiles* (11%), *financiero y de seguros* (6,2%) y *comercio y transporte* (4,9%).

El sector comercio se ha visto favorecido por el flujo de remesas de colombianos en el extranjero.

En 2019, se registró un crecimiento de 7,1% en el valor total de los giros enviados desde el exterior a Colombia; el monto total de los envíos alcanzó un total de USD 6.773 millones. Este aumento se explica principalmente por la dinámica de la economía de EE.UU., que, pese a su desaceleración (de 2,9% en 2018 a 2,3% en 2019), registra la tasa de desempleo más baja de los últimos 50 años y a la reactivación de la economía española.

El único sector que presentó un crecimiento negativo durante 2019 fue el de *construcción de edificaciones* (-8,0%). Esto, a pesar de que la venta de vivienda de interés social tuvo el mayor registro de su historia: 118.988 unidades.



La producción de la industria manufacturera presentó un crecimiento de

**1,9%**

en 2019, ligeramente superior al registro de 2018.

La producción de la industria manufacturera presentó un crecimiento de 1,9% en 2019, ligeramente superior al registro de 2018 (1,8%). Según cifras de la encuesta mensual manufacturera del DANE, a noviembre de 2019, 20 subsectores mostraron crecimientos positivos y 16, negativos. Los de mayor dinamismo fueron *fabricación de carrocerías para vehículos automotores* (54,1%), *artículos de viaje* (19,1%) y *otros equipos de transporte* (16,4%). La fabricación de papel, cartón y sus derivados creció 5,3% anual. Las ventas de este subsector aumentaron 5,2% y el personal ocupado 0,7%.

A nivel externo, las exportaciones de Colombia disminuyeron 5,7% anual en 2019, al pasar de USD 41.904

millones en 2018 a USD 39.501 millones en 2019. Esta caída se explica por el marcado descenso en la exportación de *combustibles* y *productos de industrias extractivas* (-11,1%) que representaron el 55,7% del total exportado por el país ese mismo año.

En lo que respecta a las exportaciones colombianas de papel y cartón, se registró un crecimiento anual de 4,2%, al ascender a USD 283 millones FOB en 2019; de los cuales, el 47,6% proviene del Valle del Cauca y el 16,7% de Bolívar. El valor de dichas exportaciones representó el 3,4% del total de las exportaciones manufactureras del país.

En 2019, se registró también un crecimiento de 19,2% en la Inversión Extranjera Directa en Colombia, alcanzando un valor total de USD 10.366 millones, de los cuales, el 33,8% se destinó a inversiones en actividades no mineroenergéticas, que a su vez crecieron 62,6% frente a 2018.

Otro sector que impulsó el desempeño económico colombiano fue el de turismo. Las cifras disponibles indican que 3,5 millones de viajeros no residentes visitaron Colombia entre enero y octubre de 2019, 2,7% más que el año pasado.

Pese a los buenos resultados de la actividad productiva en Colombia, la tasa de

desempleo anual aumentó entre 2018 y 2019, al pasar de 9,7% a 10,5%. El sector que más disminuyó su fuerza de trabajo fue *agricultura, pesca y ganadería* (201.000), seguido de *actividades inmobiliarias y empresariales* (79.000). En contraste, los sectores que más empleos generaron en 2019 fueron *construcción* (117.000) y *servicios comunales, sociales y personales* (66.000).

La inflación de Colombia en 2019 fue de 3,8% y se mantuvo dentro del rango meta que fija el Banco de la República (2% - 4%). Cabe señalar que, el aumento en



los precios de los alimentos procesados (5,0%) se vió impactado por la devaluación del peso, además de algunos ajustes de oferta (escasas lluvias en el segundo y tercer trimestre de 2019). Adicionalmente, debido a los menores riesgos para la estabilidad en el nivel general de precios, el Banco de la República mantuvo inalterada la tasa de interés de intervención durante todo el año (4,25%).

Las perspectivas para el 2020 son positivas. Según proyecciones del Fondo Monetario Internacional, la economía colombiana, al igual que ocurrió en 2019, registrará un mayor dinamismo que el consolidado de América Latina. Para 2020, el organismo proyecta

un crecimiento del PIB nacional de 3,5%. En el frente externo, este crecimiento estará impulsado por un mejor desempeño de la economía mundial, un mejoramiento de los precios de las materias primas y una menor incertidumbre en las relaciones comerciales. En el interno, la economía seguirá impulsada por el dinamismo de las obras públicas, las remesas y una mayor inversión incentivada por la Ley de Crecimiento Económico. Dicha ley contempla la reducción progresiva de la tarifa de impuesto de renta a las empresas, disminución del IVA para bienes de capital importados y opción de tratar como descuento tributario el pago del impuesto de industria y comercio; además

de exenciones de renta para empresas vinculadas con la economía naranja y aquellas que generen primeros empleos para la población no mayor de 28 años. Para estimular el consumo y reducir la desigualdad, se devolverá el IVA a las personas de menores ingresos.

.....  
**Según proyecciones del Fondo Monetario Internacional, la economía colombiana, al igual que ocurrió en 2019, registrará un mayor dinamismo que el consolidado de América Latina.**

LA FABRICACIÓN DE PAPEL, CARTÓN Y SUS PRODUCTOS CRECIÓ



**5,3%**  
ANUAL



## LA COMPañÍA

Luego de un año de alta volatilidad en los mercados internacionales, presiones políticas de grandes potencias mundiales y una economía global expectante, el 2019 fue un año en el que la Compañía logró continuar con su dinámica positiva en crecimiento en ventas. La demanda doméstica tuvo un año positivo, al verse impulsada por un buen comportamiento de la industria manufacturera, destacándose el crecimiento en los bienes no duraderos. Lo anterior permitió que la demanda de la línea de empaques de la Compañía, particularmente corrugados y sacos, continuara con una tendencia creciente que comenzó a finales del 2018.

.....

**El 2019 fue un año en el que la Compañía logró continuar con su dinámica positiva en crecimiento en ventas. La demanda doméstica tuvo un año positivo, al verse impulsada por un buen comportamiento de la industria manufacturera.**



Así, los volúmenes de empaques corrugados llegaron a crecer 5%, mientras que la línea de sacos también tuvo un año destacable comparado con el 2018. El aumento en empaques corrugados estuvo apalancado principalmente en los sectores industrial, consumo masivo y flores. El crecimiento fue constante durante la mayor parte del año e incluso superaron las expectativas del último trimestre. Nuestro enfoque de excelencia operacional y las continuas inversiones en modernización y expansión de capacidad han sido claves a la hora de atender constante y satisfactoriamente un mercado cada día más demandante.

En el sector de consumo masivo se destacaron los sectores de lácteos, alimentos procesados y carnes, donde

nos hemos posicionado como un aliado estratégico para nuestros clientes. Cabe destacar que las tiendas de descuento o de bajo costo continúan con un importante crecimiento en demanda y allí la Compañía ha logrado posicionarse, a través de sus herramientas y tecnologías de diseño de empaques. En este mercado, buscamos desarrollar soluciones de empaque que optimicen los costos de toda la cadena logística y no solo una parte de ella.

El crecimiento de los subsectores de aseo y cuidado personal son una consecuencia de esta apuesta que la Compañía ha logrado consolidar. El mercado floricultor, en el que somos líderes, tuvo un crecimiento importante jalonado por las exportaciones de nuestros clientes. Dicho sector tuvo



un año sin factores externos, como el clima, que pudieran afectarlo negativamente

El negocio de sacos de papel también mostró un alto crecimiento en su demanda, como resultado de nuevos clientes en el sector cementero y por nuestra incursión en nuevos segmentos de mercado, a través de la sustitución de sacos plásticos por sacos de papel. Esta tendencia es una nueva oportunidad para aplicar todo nuestro conocimiento y experticia, y continuar siendo el proveedor que ofrece el máximo valor agregado a nuestros clientes para toda su cadena logística.

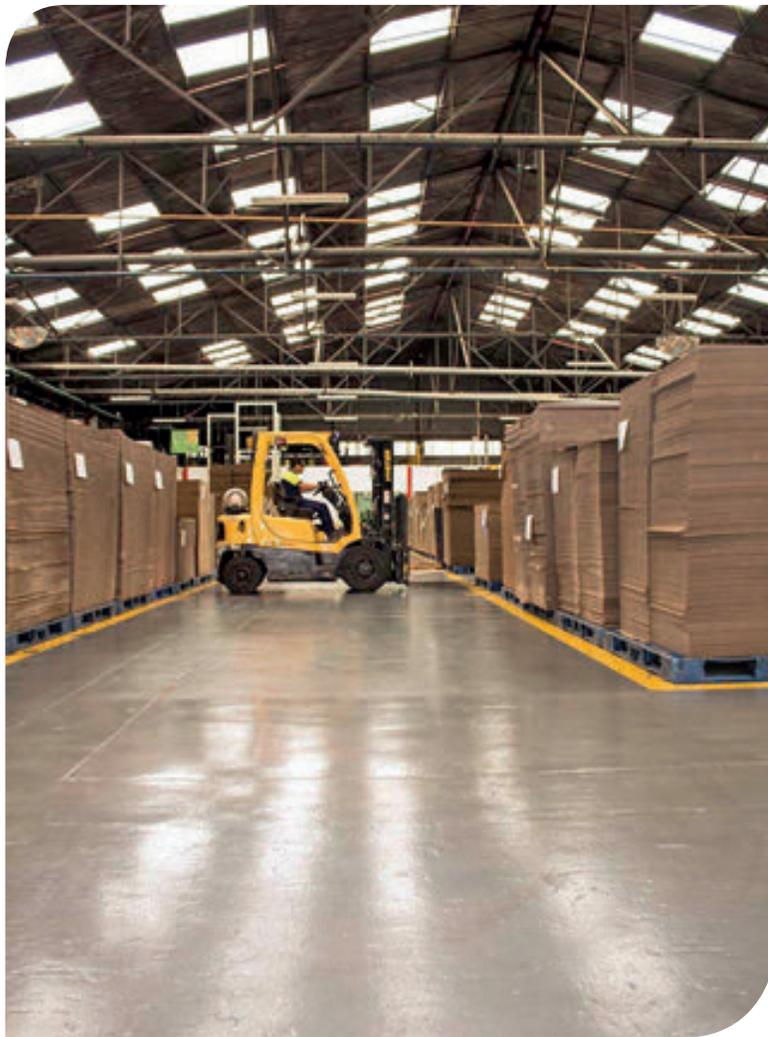
La iniciativa global "Better Planet Packaging", del Grupo Smurfit Kappa, ha resultado fundamental para repensar las necesidades de empaque de todos los mercados y lograr que nuestros productos y

servicios contribuyan a la reducción de los residuos de empaques como un desafío global. En este mismo sentido, participamos juntos a todas las plantas de Smurfit Kappa a nivel global en el World Cleanup Day, en donde una buena parte de nuestros colaboradores, de manera voluntaria, participaron en la limpieza y recogida de residuos en espacios públicos de varias ciudades del país. El impacto se vio reflejado no solo desde la perspectiva ambiental, sino también en el acercamiento hacia las comunidades en donde tenemos el privilegio de operar.

El mercado de las fibras recicladas, una de las materias primas usadas para la producción de papel de cajas corrugadas, tuvo un 2019 positivo después de un 2018 de fuertes presiones

en costos y disponibilidad de fibra. Durante el año, la oferta de fibra reciclada se incrementó, lo que se tradujo en una disminución de su precio. Esta tendencia no solo se ha visto en el mercado local, se ha generalizado en todos los mercados mundiales, como consecuencia del cierre de importaciones de esta materia prima que el gobierno chino ha venido adoptando.

De igual forma, las alianzas estratégicas de abastecimiento, las ubicaciones geográficas y la mayor demanda del sistema integrado de la Compañía, fueron el principal éxito de esta línea de negocio. Por otro lado, las mejoras operativas realizadas en el sistema de recolección y abastecimiento influyeron significativamente en una reducción de costos, favoreciendo todo el sistema integrado.



Por su parte, el negocio de papeles de imprenta y escritura no tuvo un comportamiento tan favorable como los descritos anteriormente, debido a que en 2019 este mercado estuvo bajo constante presión a nivel internacional. Contrario a lo vivido en el 2018, los precios de papeles de imprenta y escritura fueron decayendo mes a mes, debido a las presiones internacionales a las que se encuentra expuesta esta línea. La sobreoferta de este tipo de papel a nivel

mundial se tradujo en una reducción muy pronunciada en precios durante todo el año, alcanzando su máximo deterioro en el último trimestre del año. Este fenómeno se intentó contrarrestar parcialmente con mayores volúmenes de exportación hacia Estados Unidos. El efecto negativo de precio también se pudo observar en la línea de pulpa blanca de eucalipto, cuyo precio se vio deteriorado durante todo el año. Para el 2020, se espera que esta



Las inversiones de capital estuvieron enfocadas en cuatro grandes ramas: mejoramiento de nuestro desempeño medioambiental, equipos para modernizar la operación forestal, renovación tecnológica e inversiones en ingeniería.

tendencia a la baja comience a corregirse en los primeros meses del año, así como una leve recuperación iniciando el segundo trimestre.

De igual forma, durante el 2019, dos sucesos importantes afectaron los resultados contra el año anterior: la devaluación de la moneda, que influyó en los precios de combustibles para generación de energía, y la parada anual de mantenimiento en el complejo industrial de la Compañía en Yumbo, que no se llevó a cabo en 2018. Adicional a estas dos particularidades, el crecimiento en demanda en la línea de empaques corrugados, obligó a la Compañía a realizar importaciones de papel, las

cuales ponen una presión adicional en la estructura de costos de la organización.

En otro plano, las inversiones de capital estuvieron enfocadas en cuatro grandes ramas: mejoramiento de nuestro desempeño medioambiental, equipos para modernizar la operación forestal, renovación tecnológica e inversiones en ingeniería, de cara a los proyectos que se ejecutarán durante el 2020 y los años subsecuentes. En el 2019 se aprobaron, además, inversiones por más de USD 25 millones en las principales máquinas papeleras de la Compañía.

Durante el 2020 y los siguientes tres años, la Compañía ejecutará proyectos industriales que demandan inversiones de aproximadamente USD 80 millones. En Barranquilla se inició la construcción de una nueva planta de tratamiento

de aguas residuales que se espera culminar a mediados del 2020, reafirmando así nuestro compromiso con el medio ambiente.

Se iniciará la construcción de una nueva línea de evaporadores con capacidad de 350 toneladas de agua por hora, para el ciclo de recuperación de químicos en el proceso de producción de pulpa. Además, se ampliará la capacidad tanto de la máquina papeler número 5, que está enfocada en la producción de papel para empaques corrugados, como de la número 4, para incrementar la capacidad de producción de papel para sacos.

De igual manera, la expansión futura de nuestra base forestal sigue siendo una prioridad, con inversiones para la mecanización y modernización del proceso de cosecha, en línea con nuestra visión de sostenibilidad.

La Compañía sigue demostrando su gran capacidad de crecimiento, enfoque sostenible e innovación para atender a sus clientes en Colombia y en mercados internacionales. Nuestras ventas y el crecimiento en la demanda, demuestran la confianza de nuestros clientes. Las grandes inversiones continúan buscando crecer de la mano con nuestros clientes y demás grupos de interés, enfocados en satisfacer sus necesidades con el mejor servicio y el mayor valor agregado. Todo esto nos motiva a afrontar el 2020 como un año de grandes retos, en el que la Compañía nuevamente mostrará su capacidad financiera, operativa y de innovación.

.....

**La Compañía sigue demostrando su gran capacidad de crecimiento, enfoque sostenible e innovación para atender a sus clientes en Colombia y en mercados internacionales.**



## LOS RESULTADOS

Las ventas de la Compañía en 2019 crecieron 10% respecto al año anterior, esto como resultado del crecimiento en volúmenes en todas las líneas y en las mejoras en precios en alguna de ellas. Los ingresos alcanzaron la cifra récord de \$1.217.784 millones, sosteniéndose por encima del billón de pesos por tercer año consecutivo.

Estos niveles de ventas compensaron parcialmente los incrementos en costos energéticos, producto de la devaluación de la moneda local, y unos mayores costos de mantenimiento por la parada anual en el complejo industrial de la Compañía en Yumbo (costo que no se tuvo en 2018). Asimismo, las líneas más expuestas a mercados internacionales, como papeles de imprenta y escritura y pulpa blanca, tuvieron presión a la baja en precios, sobre todo en la segunda mitad del año. Los fletes en ventas también aumentaron de manera importante, como consecuencia de cambios en destinos de despacho, especialmente en los mercados de exportación. Todos estos efectos combinados se tradujeron a que el EBITDA consolidado llegara a la suma de



Los ingresos alcanzaron la cifra récord de **\$1.217.784 millones**, sosteniéndose por encima del billón de pesos por tercer año consecutivo.

\$181.000 millones, una suma 2% inferior a la obtenida en 2018. El EBITDA sobre ventas fue de 15%, el cual disminuyó en 2% con respecto al año anterior.

Las utilidades netas alcanzaron los \$94.273 millones, las cuales disminuyeron 31% frente a lo logrado el año pasado. Adicional a los efectos expuestos anteriormente, en el 2019 hubo un menor ajuste de la valorización de los activos biológicos, pasando de \$48.100 millones en el 2018 a \$39.200 millones en el 2019.

De igual forma, en el 2019, el ajuste favorable al impuesto diferido fue menor al que se presentó en el 2018 por \$27.000 millones. Esto aumentó naturalmente la línea de impuestos en 2019, disminuyendo las utilidades netas de la Compañía.

En lo que respecta a la cifra de generación de efectivo proveniente de actividades operacionales, esta llegó a \$106.500 millones, \$74.000 millones por debajo del año pasado. Lo anterior como consecuencia del aumento en el capital de trabajo —especialmente en las cuentas por cobrar comerciales, para las que continuó la presión de los mercados por mayores plazos de pago—, y aumento en otros activos no financieros; este último, aumentado principalmente por saldos a favor del impuesto de renta, que a la fecha de cierre se encontraban en trámite de devolución. Los inventarios aumentaron como consecuencia de un mayor stock de repuestos.

La generación operativa de caja permitió aumentar las inversiones de capital en la Compañía, dando seguimiento



a su plan estratégico de expansión y renovación de equipos. Así, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión aumentó en \$48.000 millones, ratificando la confianza que la Compañía tiene hacia el mercado en el que opera. Un dividendo récord hacia los accionistas fue decretado durante el 2019 por \$40.000 millones.

La compañía continúa con una fuerte estructura financiera, y presenta balances y flujos de caja que permiten satisfacer todas sus necesidades tanto internas como general de todos sus grupos de interés.

LAS VENTAS  
DE LA COMPAÑÍA  
EN 2019  
CRECIERON

**10%**

RESPECTO AL AÑO  
ANTERIOR.



EL FLUJO  
DE EFECTIVO  
UTILIZADO  
EN ACTIVIDADES  
DE INVERSIÓN  
AUMENTÓ EN

**\$48.000**

MILLONES.





# INFORME ESPECIAL SOBRE EL GRUPO EMPRESARIAL CARTÓN DE COLOMBIA

20

## EJERCICIO FINANCIERO 2019

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.).

1. Las operaciones celebradas entre las partes durante el ejercicio 2019, así como los saldos de cuenta a esa misma fecha, entre la compañía controlante y sus subsidiarias, son:

	Diciembre 2019
<b>Reforestadora Andina S.A.</b>	
Compra de materias primas y otros	56.076
Compra de servicios	1
Dividendos recibidos	4.333
Venta de servicios y otros	1.131
Cuentas por pagar	447.550
<b>Bosques Nacionales (Bosnal S.A.)</b>	
Compra de servicios	112
Intereses causados	3.205
Dividendos recibidos	5.692
Cuentas por cobrar	79.531

Un mayor detalle sobre este informe se observa en la nota 32 de los estados financieros separados de Cartón de Colombia S.A., adjuntos al informe financiero anual de 2019.

2. No concluimos operaciones de mayor importancia durante el ejercicio 2019, 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 (Bosnal S.A.) que requieran ser reveladas.



## SITUACIÓN LABORAL

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

En noviembre de 2019, la Compañía acordó con su sindicato una nueva convención colectiva por tres años.



## SITUACIÓN ADMINISTRATIVA

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



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

En enero de 2020 se presentó el reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas para el periodo evaluado 2019. Dicho reporte puede ser consultado en la página web de la Compañía: [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

Identificación accionista	Nombre accionista	Cantidad de acciones	% Participación
8050133871	Packaging Investments Holdings	71.796.733	66,65
444444117	Smurfit Kappa Centroamericana	29.945.394	27,80
805021036	Packaging Investments Netherlands	3.544.563	3,29
805012526	Inversantamonica S.A.	959.073	0,89
900575437	HMG Globetrotter	457.007	0,42
	Otros	1.013.280	0,95
<b>TOTAL</b>		<b>107.716.050</b>	<b>100</b>



## ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN

### ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

Durante el 2019 se celebró únicamente la Asamblea General Ordinaria, llevada a cabo el 27 de marzo, en la que estuvieron representadas el 91,25% de las acciones en circulación. Su convocatoria se hizo conforme a los estatutos sociales, con más de 15 días de antelación y publicación del orden del día en diario de amplia circulación.

Durante los 15 días anteriores a la Asamblea, un accionista ejerció el derecho de inspección y se le suministró toda la información requerida correspondiente al ejercicio del 2019.

### PRINCIPALES ACUERDOS TOMADOS DE LA REUNIÓN ORDINARIA DE ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DEL 27 DE MARZO DE 2019

En la Asamblea Ordinaria se aprobaron los estados financieros individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2018, con sus respectivas notas, el informe de gestión, el informe del revisor fiscal, el proyecto de distribución de utilidades del ejercicio 2018 y la elección de la Junta Directiva y del revisor fiscal para el periodo 2019-2020.

## JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva elegida para el periodo 2019-2020 está integrada por cinco miembros principales con sus respectivos suplentes, de los cuales siete son independientes, en cumplimiento con el mandato legal.

Las personas que integran la Junta Directiva son:

### ○ Principales

- Juan Guillermo Castañeda Regalado
- 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 2019, la Junta Directiva se reunió en siete oportunidades, contando en todas ellas con el Quórum exigido en los estatutos sociales para deliberar y decidir.

## COMITÉ DE AUDITORÍA

El Comité de Auditoría está conformado por todos los miembros independientes de la Junta Directiva, el revisor fiscal y el gerente de Auditoría Interna. También asisten el Presidente y el Vicepresidente Financiero, y el coordinador de Control Interno. El Comité de Auditoría se reunió en cuatro oportunidades durante el año 2019, y en las respectivas actas quedaron consignados los temas tratados en cada una de sus sesiones. Los principales temas tratados y aprobados por el Comité de Auditoría fueron: seguimiento al plan de auditoría interna y externa para el 2019; seguimiento al plan interno de la administración de visitas de monitoreo financiero para el 2019; revisión de informes de auditoría interna y revisoría fiscal; seguimiento sobre los niveles de exposición de riesgo de LA/ FT y principales actividades realizadas en la gestión y administración de riesgos; revisión de controles que permitan asegurar que las cifras de los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y los resultados de la Compañía.



Durante el año  
**2019,**  
 el oficial de cumplimiento presentó informe a la Junta Directiva evidenciando que no se presentaron operaciones inusuales o sospechosas, o transacciones individuales en efectivo por cuantía igual o superior a \$10.000.000.

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

Durante el año 2019, el oficial de cumplimiento presentó informe a la Junta Directiva evidenciando que no se presentaron operaciones inusuales o sospechosas, o transacciones individuales en efectivo por cuantía igual o superior a \$10.000.000, por lo que no se presentó ningún reporte positivo a la UIAF.

La Compañía diligenció y remitió oportunamente a la Superintendencia Financiera de Colombia y al mercado público de valores a través de Información Eventual, la encuesta Nuevo Código País para la vigencia de enero a diciembre de 2019, acogiendo varias de las recomendaciones establecidas en la Circular Externa 028 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia. La encuesta puede ser consultada en la página web de la Compañía: <https://www.smurfitkappa.com/co/Inversionistas/Informacion-de-la-Sociedad/>

## SITUACIÓN JURÍDICA

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

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

De conformidad con lo dispuesto en el 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.

# INFORME



## SOBRE SISTEMAS DE REVELACIÓN Y CONTROL

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

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

financiero, en el año 2019 fueron objeto de revisión, enfocada en la verificación del cumplimiento de controles críticos financieros, las plantas de corrugado de Bogotá, Cali y Barranquilla, la división forestal, el negocio de fibras recicladas y la planta de sacos Cali. Adicionalmente, la Compañía cuenta con un grupo de auditoría interna, independiente de la administración, el cual auditó en el año 2019 la planta de corrugado de Medellín, el complejo de molinos de Yumbo y los departamentos corporativos de Contabilidad, Jurídico, Tesorería, Compras, Recursos Humanos, Mercadeo y Mejoramiento Continuo.

La Administración ha implementado medidas y planes correctivos para dar cumplimiento a las recomendaciones recibidas como resultado de los monitoreos financieros y auditorías internas señalados.

Los procedimientos de la Compañía son actualizados constantemente, de la mano con el crecimiento y evolución de cada tipo de negocio, la

implementación de nuevos sistemas de información y nuevos sistemas de gestión, y las necesidades que se identifiquen en la ejecución de planes de acción asociados a las recomendaciones recibidas como resultado de las visitas de Auditoría Interna y monitoreos financieros. De esta forma, la Administración garantiza desde un inicio que las diferentes actividades y procesos se ejecuten en un marco de control interno adecuado.

El Comité de Auditoría de la Junta Directiva se sigue reuniendo con regularidad durante el año. En el 2019 se llevaron a cabo cuatro reuniones periódicas. A esta reunión asiste la Gerencia de Auditoría Interna, los auditores externos de la Compañía, el Presidente y el Vicepresidente Financiero, y el coordinador de Control Interno.

**Alvaro José Henao Ramos**  
Presidente  
Junta Directiva





# ESTADOS

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

*Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018  
con Informe de Revisor Fiscal  
(Expresados en millones de pesos)*

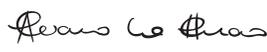


Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2019	2018
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	11.874	6.184
Otros activos financieros	11	279.662	264.537
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	242.835	206.789
Otros activos no financieros	13	29.740	11.722
Inventarios	14	138.790	128.489
Activos biológicos	15	44.130	40.807
<b>Total activo corriente</b>		<b>747.031</b>	<b>658.528</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	7.074	5.493
Otros activos financieros	11	150	103
Intangibles	16	7.943	5.743
Inversiones en asociadas	17	87.196	79.467
Propiedad, planta y equipo	18	1.001.408	981.691
Activos biológicos	15	389.262	372.736
Derechos de uso	20	7.288	-
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.500.321</b>	<b>1.445.233</b>
<b>Total del activo</b>		<b>2.247.352</b>	<b>2.103.761</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Préstamos y obligaciones	19	159.495	111.064
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21	175.580	146.024
Beneficios a empleados	25	38.004	32.862
Provisiones	24	1.066	673
Pasivo por arrendamientos	20	2.221	-
Impuesto sobre la renta		-	402
Otros pasivos no financieros	22	29.201	20.916
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>405.567</b>	<b>311.941</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Beneficios a empleados	25	50.027	46.555
Impuesto sobre la renta diferido neto	23	137.725	145.778
Pasivo por arrendamientos	20	5.352	-
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>193.104</b>	<b>192.333</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>598.671</b>	<b>504.274</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas</b>			
Capital suscrito y pagado	26	56	56
Prima en colocación de acciones		50.369	50.369
Reservas netas	26	552.070	472.898
Resultados acumulados		963.383	994.823
Otros resultados integrales		(14.430)	(10.620)
<b>Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	26	<b>1.551.448</b>	<b>1.507.526</b>
Participaciones no controladoras	26	97.233	91.961
<b>Total del patrimonio</b>		<b>1.648.681</b>	<b>1.599.487</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>2.247.352</b>	<b>2.103.761</b>

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

  
 Álvaro José Henao Ramos  
 Representante Legal(\*)

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

Nathalia MONTES J.  
 Nathalia Montes Jaramillo  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 204536-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 28 de febrero de 2020)

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

Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2019	2018
Ingresos	29	1.217.784	1.111.567
Costo de ventas	30	(992.955)	(904.036)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>224.829</b>	<b>207.531</b>
Gastos de administración y ventas	32	(150.112)	(124.134)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	15	39.165	48.100
Otros gastos / Ingresos		(2.185)	(885)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>111.697</b>	<b>130.612</b>
Ingresos financieros	31	15.547	15.874
Gastos financieros	31	(19.249)	(18.914)
Participación en las utilidades de asociadas	17	9.721	8.796
Diferencia en cambio	31	2.270	(382)
<b>Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta</b>		<b>119.986</b>	<b>135.986</b>
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	23	(25.713)	(247)
<b>Utilidad neta</b>		<b>94.273</b>	<b>135.739</b>
<b>Otro resultado integral:</b>			
Método de participación patrimonial en asociadas	17	(314)	(687)
Pérdida actuarial neta de impuestos	23	(3.543)	(1.922)
Realización pérdida en asociada		-	6.072
(Pérdida) utilidad en la medición de activos financieros		47	(28)
<b>Total Resultado Integral del Periodo</b>		<b>90.463</b>	<b>139.176</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		88.052	125.599
Participaciones no controladoras		6.221	10.140
<b>Resultado integral atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		84.223	128.756
Participaciones no controladoras		6.240	10.420
<b>Utilidad por acción básica de acciones ordinarias</b>			
De la utilidad neta del año	28	<b>875</b>	<b>1.260</b>
Del resultado integral del periodo	28	<b>840</b>	<b>1.292</b>

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

  
 Álvaro José Henao Ramos  
 Representante Legal(\*)

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

NATHALIA MONTES J.  
 Nathalia Montes Jaramillo  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 204536-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 28 de febrero de 2020)

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

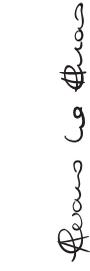
## Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Expresados en millones de pesos)

Nota	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas Netas	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>428.000</b>	<b>(14.055)</b>	<b>945.748</b>	<b>1.410.118</b>	<b>87.110</b>	<b>1.497.228</b>
Utilidad neta	-	-	-	-	125.599	125.599	10.140	135.739
Otros resultados integrales	-	-	-	3.435	(6.072)	(2.637)	281	(2.356)
Dividendos decretados	-	-	-	-	(27.281)	(27.281)	(2.089)	(29.370)
Constitución de reservas	-	-	34.944	-	(34.944)	-	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-	9.954	-	(8.227)	1.727	(3.481)	(1.754)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>472.898</b>	<b>(10.620)</b>	<b>994.823</b>	<b>1.507.526</b>	<b>91.961</b>	<b>1.599.487</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>472.898</b>	<b>(10.620)</b>	<b>994.823</b>	<b>1.507.526</b>	<b>91.961</b>	<b>1.599.487</b>
Utilidad neta	-	-	-	-	88.052	88.052	6.221	94.273
Otros resultados integrales	-	-	-	(3.810)	(18)	(3.828)	18	(3.810)
Dividendos decretados	-	-	-	-	(40.000)	(40.000)	(967)	(40.967)
Constitución de reservas	-	-	79.172	-	(79.172)	0	-	0
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-	-	(302)	(302)	-	(302)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2019</b>	<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>552.070</b>	<b>(14.430)</b>	<b>963.383</b>	<b>1.551.448</b>	<b>97.233</b>	<b>1.648.681</b>

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

  
 Álvaro José Henao Ramos  
 Representante Legal(\*)

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

  
 Nathalia Montes Jaramillo  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 204536-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 28 de febrero de 2020)

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

Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Expresados en millones de pesos)

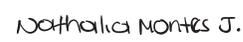
	2019	2018
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Ganancia neta	94.273	135.739
Depreciación	59.356	57.218
Agotamiento activos biológicos	43.521	42.075
Amortizaciones	3.755	265
Ganancias del valor razonable de activos biológicos	(39.165)	(48.100)
Gasto interés causados y no pagados préstamos y obligaciones	811	1.246
Gasto interés causados y no pagados otros	285	-
Deterioro de cuentas por cobrar	(485)	760
Deterioro de inventarios	(205)	739
Aumento en activos financieros	(15.125)	(15.605)
Utilidad en método de participación	(9.721)	(8.796)
Impuesto de renta corriente	32.248	28.097
Provisiones legales	393	375
Impuesto diferido	(6.535)	(27.850)
Pérdidas (ganancias) en la disposición de activos no corrientes	459	192
Pérdida actuarial neta de impuestos	(3.543)	(1.922)
Provisión primas de antigüedad	143	(2.361)
Otros activos financieros	47	(28)
<b>Variación en:</b>		
Inventarios	(10.096)	(14.725)
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(39.982)	27.442
Otros activos no financieros	(18.018)	15.254
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	27.992	24.698
Otros pasivos no financieros	8.339	461
Beneficios a empleados	12.014	4.417
Provisiones	-	(578)
Impuesto de renta y sobretasa pagados	(34.222)	(38.338)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>106.539</b>	<b>180.674</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	224
Compras de propiedades, planta y equipo	(79.532)	(31.018)
Aumentos por nuevas plantaciones	(24.208)	(22.490)
Compras de intangibles	(3.114)	(5.364)
Dividendos recibidos de asociada	1.678	1.118
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(105.176)</b>	<b>(57.530)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Incremento de préstamos y obligaciones	180.693	280.334
Pagos de préstamos y obligaciones	(123.770)	(366.996)
Pagos de Intereses	(8.492)	(13.385)
Pagos por arrendamientos	(3.137)	-
Dividendos pagados	(40.967)	(29.370)
Venta de participación en inversiones controladas	-	190
<b>Flujos de efectivo netos provistos (utilizados) en actividades de financiación</b>	<b>4.327</b>	<b>(129.227)</b>
<b>Cambio neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>5.690</b>	<b>(6.083)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.184	12.267
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>11.874</b>	<b>6.184</b>

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

  
 Álvaro José Henao Ramos

Representante Legal<sup>(\*)</sup>

  
 Yennifer Marin Ospina  
 Contador Público<sup>(\*)</sup>  
 Tarjeta Profesional 143970-T

  
 Nathalia Montes Jaramillo

Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 204536-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 28 de febrero de 2020)

(\*) 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 periodo de un año terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018  
(Expresados en millones de pesos,  
excepto cuando se indique lo contrario)*





BASES

## DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

34

### Nota 1 Entidad que reporta

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

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

Para el desarrollo de su objeto social, la empresa cuenta con las siguientes plantas de producción en el país: Yumbo, Bogotá, Medellín, 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 y 2270 de 2019. Las NCIF aplicables en 2019 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2017.

Este es el primer conjunto de estados financieros anuales de la Compañía en los que se ha aplicado la NIIF 16 - Arrendamientos. Los cambios relacionados a las políticas contables significativas se describen en la Nota 7.

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

Los estados financieros consolidados se han elaborado de acuerdo con el enfoque del costo histórico, a excepción de las siguientes partidas que son reconocidas al valor razonable, activos biológicos, algunos instrumentos financieros y, las pensiones de jubilación y los otros beneficios de largo plazo. Las obligaciones por beneficios a empleados son medidas al valor presente, de los pagos estimados futuros por los beneficios ganados.

La preparación de estos estados financieros consolidados de conformidad con Principios y Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptados en Colombia exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

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

Estos estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva del Grupo el 27 de febrero de 2020.



### Nota 3

## Moneda funcional y de presentación

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

### Nota 4

## Bases de medición

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

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

Nota  
5

## Uso de estimaciones y juicios

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

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

### • Estimaciones para contingencias

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

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

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

### • Impuesto a la renta

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

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

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

### • Deterioro de la Cuentas por Cobrar

Con la entrada en vigencias de la NIIF 9 instrumentos financieros, el modelo de estimación de deterioro de la cartera, pasó de ser un cálculo

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

El ejercicio es revisado periódicamente para asegurar que los cambios que genere económicamente el negocio se reflejen en el 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 apropiados 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 para la realización de la valoración 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.

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

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

- **Activos Biológicos**

El Grupo estima el volumen de crecimientos de sus plantaciones forestales a través de un modelo de crecimiento por especie y zonas geográficas, ajustado con técnicas estadísticas con información de mediciones en parcelas permanentes y temporales distribuidas en diferentes sitios representativos, para predecir el crecimiento en rodales particulares que cuenten con inventarios. Para lotes sin información se asigna modelos de crecimientos promedios por especie, esta valuación es descrita con mayor detalle en la nota 15 de estos estados financieros.



Nota

6

## **Políticas contables significativas**

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

## ● Criterio de Materialidad

Un hecho económico es material cuando, debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información. Por consiguiente, al preparar los estados financieros, el desglose de los rubros se hace según lo establecido en las normas legales, y en su defecto, aquellos que representan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso; se describen valores inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

### (a) Bases de consolidación

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

Dichos estados financieros, se consolidaron por el método de integración global y se han eliminado todas las transacciones

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

### i) Subsidiarias

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

Poder sobre la entidad participada que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento. Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en

la entidad participada. Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversor.

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

Los estados financieros de las subsidiarias utilizados en el proceso de consolidación

corresponden al mismo periodo, 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 2019	2019	Porcentaje de participación 2018	2018
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	90,11	873.932	90,11	827.860
Bosques Nacionales (Bosnal S.A.)	Colombia	94,99	174.745	94,99	173.870
<b>Total de inversiones en subsidiarias</b>			<b>1.048.677</b>		<b>1.001.730</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 periodo del inversor incluye su participación en el resultado del periodo de la participada y en otro resultado integral del inversor, en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de otros resultados integrales de la participada.

Cuando la porción de pérdidas del Grupo excede su participación en una inversión reconocida según el método de participación, el valor en libros de esa

participación, incluida cualquier inversión a largo plazo, es reducido a cero y se discontinúa el reconocimiento de más pérdidas excepto en el caso que el Grupo tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

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

El cálculo del deterioro se determina como

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

El importe recuperable de la inversión en una

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

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

### iii) Transacciones eliminadas en la consolidación

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

### (b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional del Grupo en las fechas de las transacciones, a las tasas de cambio vigentes aplicables. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$3.277,14 en 2019 y \$3.249,75 en 2018. Las diferencias en cambio originadas en activos y pasivos monetarios se llevan a resultados.

Moneda	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar Americano	3.277,14	3.281,09	3.249,75	2.956,43

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

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

### **(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 contienen 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.

### **(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 periodo y los cuáles se esperan liquidar y pagar en plazo inferior a 12 meses posterior al final del periodo anual que se informa, se registran directamente contra resultados del periodo.

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

**(ii)** Los beneficios por terminación, corresponde a los beneficios otorgados al empleado por terminación del contrato laboral como consecuencia de la terminación del

contrato por parte del Grupo o de la decisión del empleado de aceptar unos beneficios otorgados por el Grupo a cambio de la terminación del contrato laboral.

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

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

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

El Grupo tiene también a su cargo un pasivo pensional. Los costos y pasivos del plan de pensiones se calculan utilizando el método de crédito unitario proyectado. Los

cálculos actuariales son preparados por actuarios independientes, profesionalmente cualificados en cada fecha del balance, de acuerdo a lo requerido por las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

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

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

- (iv) Para Otros beneficios a empleados de largo plazo, la obligación neta del Grupo, es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus

servicios en el periodo actual y en periodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en el resultado del periodo en que surgen, clasificados como largo plazo. El Grupo ofrece primas de antigüedad a sus empleados.

### (e) Ingresos y costos financieros

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

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

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método de interés efectivo. Los dividendos se reconocen en la fecha que se ha

establecido el derecho del Grupo a recibir el pago.

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

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

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

#### **(f) Reconocimiento de gastos**

El Grupo reconoce sus costos y gastos, en la medida en que ocurran los hechos económicos de tal forma

que queden registrados sistemáticamente en el periodo contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

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

#### **(g) Impuestos**

##### **(i) Impuesto a las ganancias**

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

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



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

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 sea una combinación de negocios y en la fecha de la transacción, no afecte 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 la

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

### **Compensación y clasificación**

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

activos o pasivos por impuestos diferidos.

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

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

### **(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 actual.

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 desmantelar, remover y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados en

activos calificados.

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

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

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

### **(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 periodo cuando se incurren.

### (iii) Depreciación

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

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

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

	Años	% depreciación anual
Edificios	20 a 50	2 al 5%
Maquinaria y equipos	3 a 33	3 al 33%
Equipo de transporte	5 a 25	4 al 20%
Muebles y Enseres	4 a 20	5 al 25%

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

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

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

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

## (k) Activos intangibles

Incluyen los costos de compra y desarrollo de software, así como los activos intangibles relacionados con los clientes generalmente derivados de los negocios. Inicialmente son reconocidos al costo y posteriormente se registran al costo menos cualquier amortización y deterioro acumulados.

El costo se amortiza en forma lineal, sobre las vidas útiles estimadas que varían de 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.

### Amortización

La amortización se calcula sobre el costo del activo.

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

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

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

## (l) 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.

## (m) Instrumentos financieros

### (i) Reconocimiento y medición inicial

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

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

## (ii) Clasificación y medición posterior

### Activos financieros

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

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

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

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

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

### Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas

#### Activos financieros a costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

#### Inversiones de capital a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en ORI y nunca se reclasifican a utilidad o pérdida.

### Pasivos financieros - Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como a valor razonable con cambios en resultado si se clasifica como mantenido para negociar, es un derivado o se designa como tal en el reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

### Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes y/o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de los negocios.

Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, si el pago debe ser efectuado en un periodo de un año o menos. Si el pago debe ser efectuado en un periodo superior a un año se presentan como pasivos no corrientes.

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



**El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se liberan, se cancelan o expiran.**

#### **Deudas (Obligaciones Financieras)**

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

Los honorarios incurridos para obtener las deudas se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una

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

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

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

o venta. Los ingresos por inversiones obtenidos en la inversión temporal de recursos obtenidos de deudas específicas que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización. Todos los demás costos de deudas son reconocidos en el estado de resultados en el periodo en el cual se incurren.

#### **(iii) Baja en cuentas**

##### **Activos financieros**

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

El Grupo realiza transacciones mediante las cuales

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

### **Pasivos financieros**

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se liberan, se 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.

## **(n) Capital social**

### **(i) Acciones ordinarias**

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

### **(ii) Recompra y reemisión de acciones ordinarias (acciones en cartera)**

Cuando las acciones reconocidas como patrimonio son recompradas, el monto de la contraprestación pagada, incluidos los costos directamente

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

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

## **(o) 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.

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

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

- Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin que el Grupo recurra a acciones tales como la obtención de garantías, o
- El activo financiero tiene más de 120 días de vencimiento.

#### Activos financieros deteriorados

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

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

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

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

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

### Castigo

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

#### (ii) Activos no financieros

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

La plusvalía se prueba anualmente por deterioro.

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

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

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

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

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

#### (p) 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 2020. 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 2019.

## (q) Arrendamientos

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

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

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

### (ii) Activos arrendados

Los arrendamientos de propiedades, planta y equipo que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos

financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo se contabiliza, de acuerdo con la política contable aplicable a ese activo.

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

### (iii) Pagos por arrendamiento

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

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son

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

**(r) Ganancias por acción**

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

**(s) Distribución de dividendos**

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

**(t) 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.

**(u) 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 el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

**(v) 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. Los distintos niveles se definen como sigue:

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

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

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

Las siguientes notas incluyen información

adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

- Nota 15 – Activos biológicos
- Nota 34 – Instrumentos financieros

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



Nota  
7

## Cambios normativos en políticas contables significativas

### — Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación es a partir del 1 de enero de 2019

El Grupo aplicó inicialmente la NIIF 16 Arrendamientos a partir del 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque práctico, en consecuencia, la información comparativa presentada para 2018 no se re-expresa, es decir, se presenta, como se informó anteriormente, bajo la NIC 17 e interpretaciones relacionadas. Los detalles de los cambios en las políticas contables se revelan a continuación. Además, los requisitos de revelación de la NIIF 16 por lo general, no han sido aplicados a la información comparativa.

#### A. Definición de un arrendamiento

Anteriormente, el Grupo determinaba al inicio del contrato si un acuerdo era o contenía un arrendamiento según la CINIIF 4 – “Determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento”. El Grupo ahora evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento.

En la transición a la NIIF 16, el Grupo eligió realizar la evaluación de qué transacciones corresponden a arrendamientos.

El Grupo aplicó la NIIF 16 a los contratos previamente identificados como arrendamientos. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento bajo la NIIF 16 se aplicó a todos los contratos celebrados o modificados a antes y después del 1 de enero de 2019, excepto aquellos cuya duración fuera menor a 1 año posterior a enero 2019 y que su renovación no fuera probable.

## B. Como arrendatario

Como arrendatario, el Grupo arrienda varios activos, incluyendo propiedades, vehículos y equipos de cómputo. Anteriormente, en su calidad de arrendatario, el Grupo clasificaba los arrendamientos como operativos o financieros basado en su evaluación de si el arrendamiento transfería significativamente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente a El Grupo. Bajo la NIIF 16, el Grupo reconoce activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos; es decir, estos arrendamientos se encuentran registrados contablemente en el balance.

Al comienzo o en la modificación de un

contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo distribuye la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de su precio relativo independiente.

### ● Arrendamientos clasificados como arrendamiento operativo bajo la NIC 17

Anteriormente, el Grupo clasificaba los arrendamientos de propiedades como arrendamientos operativos según la NIC 17. En la transición, para estos arrendamientos, los pasivos de arrendamiento se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados usando la tasa incremental por préstamos de la Organización al 1 de enero de 2019.

El Grupo utilizó varias soluciones prácticas al aplicar la NIIF 16 a arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17. En particular, el Grupo:

- No reconoció los activos por derecho de uso y pasivos para arrendamientos cuyo plazo de arrendamiento finaliza dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de aplicación inicial.
- No reconoció los activos por derecho de uso y pasivos para arrendamientos para activos de bajo valor, definiendo bajo valor como inferiores a cinco mil dólares americanos (USD 5.000).
- Excluyó los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de la aplicación inicial.

### ● Arrendamientos clasificados como arrendamiento financiero según la NIC 17

En la transición a la NIIF 16 el impacto se resume a continuación:

Impacto en la transición a la NIIF 16 al 1 de enero de 2019	En millones de pesos
Activos por derecho de uso – Edificios	775
Activos por derecho de uso – Vehículos	4.031
Activos por derecho de uso – Equipo de cómputo	5.353

Al medir los pasivos por arrendamientos para los contratos que fueron clasificados como arrendamientos operativos, el Grupo descontó los pagos de arrendamiento utilizando la tasa incremental por préstamos de la Organización al 1 de enero de 2019. El promedio ponderado de la tasa aplicada es del 6,62%.

Impacto en la transición a la NIIF 16 al 1 de enero de 2019	En millones de pesos
Compromisos de arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2018, según se revela bajo la NIC 17 en los estados financieros	4.689
Pasivos por arrendamientos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2018	-
Exención de reconocimiento para arrendamientos de activos de bajo valor	-
Exención de reconocimiento para arrendamientos con menos de 12 meses de plazo de arrendamiento en la transición	786
Opciones de extensión con certeza razonable de ser ejercidas	-
Pasivos por arrendamiento reconocidos al 1 de enero de 2019	9.400



Nota

8

## Normas emitidas no efectivas

### — Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada más allá del 1 de enero de 2020

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2270 de 2019, se relacionan a continuación las enmiendas e interpretaciones emitidas por el IASB durante el año 2018, aplicables a partir del 1 de enero de 2020. El impacto de estas enmiendas e interpretaciones está en proceso de evaluación por parte de la administración del Grupo, no obstante, no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.



El impacto de las enmiendas e interpretaciones está en proceso de evaluación por parte de la administración del Grupo.

Norma de información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Marco conceptual para la información financiera – Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las normas NIIF.	Modificación completa al marco conceptual anterior	<p>Se establece un nuevo marco conceptual para las entidades que aplican las NIIF Plenas (Grupo 1) para la elaboración de información financiera de propósito general.</p> <p>El nuevo marco conceptual se encuentra mucho más alineado con las NIIF vigentes e incorpora conceptos no establecidos en el marco anterior, tales como los objetivos y principios de la información a revelar, la unidad de cuenta, la baja en cuentas, los contratos pendientes de ejecución, entre otros.</p> <p>En las modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF se actualizan algunas de dichas referencias y citas que hacen referencia al Marco Conceptual de 2018 y se realizan otras modificaciones para aclarar a qué versión del Marco Conceptual se hace referencia.</p>
NIC 19 – Beneficios a los empleados.	Se realizan modificaciones relacionadas con los beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos - Modificación, Reducción o Liquidación del Plan.	La modificación requiere que una entidad use suposiciones actuariales actualizadas para determinar el costo de los servicios del periodo presente y el interés neto para el resto del periodo anual sobre el que se informa después de la modificación, reducción o liquidación del plan cuando la entidad mide nuevamente su pasivo (activo) por beneficios definidos neto.
NIIF 3 – Combinaciones de negocios.	Definición de negocio.	Modifica la definición de negocio establecida en la NIIF 3, concepto que es fundamental para determinar si se debe aplicar el método de la compra o adquisición en una combinación de negocios.
NIC 1 – Presentación de estados financieros. NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.	Se modifica la definición de materialidad e importancia relativa.	La modificación consiste en proporcionar guías para ayudar a las entidades a realizar juicios sobre materialidad o importancia relativa, en lugar de realizar cambios sustantivos en la definición de material o con importancia relativa. Por consiguiente, en septiembre de 2017, IASB emitió el Documento de Práctica N° 2 "Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa".
CINIIF 23 – La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias.	Aclaración de la aplicación de requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.	Estos requisitos de reconocimiento y medición se aplican a la determinación de la ganancia o pérdida fiscal, bases tributarias, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuestos, cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos según la NIC 12.

Nota  
9

## Segmentos de operación

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

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

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

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

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

Estos segmentos cumplen con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2019 y 2018

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

	2019			2018		
	Empaques	Papel	Total	Empaques	Papel	Total
<b>Ingresos</b>	<b>572.290</b>	<b>645.494</b>	<b>1.217.784</b>	<b>512.991</b>	<b>598.576</b>	<b>1.111.567</b>
<b>EBITDA</b>	<b>33.999</b>	<b>147.357</b>	<b>181.356</b>	<b>36.841</b>	<b>147.512</b>	<b>184.353</b>
Depreciación, agotamiento y amortizaciones			(106.632)			(99.556)
Ingresos Método de Participación			9.721			8.797
Ingreso FV Plantaciones Forestales			39.165			48.100
Gastos Financieros			(21.464)			(21.790)
Ingresos Financieros			17.840			16.082
<b>Utilidad antes de impuestos</b>			<b>119.986</b>			<b>135.986</b>
Impuesto a la renta			(25.713)			(247)
<b>Utilidad del ejercicio</b>			<b>94.273</b>			<b>135.739</b>

	2019			2018		
	Empaques	Papel	Total	Empaques	Papel	Total
<b>Activos</b>						
Activos del Segmento	959.433	1.194.013	2.153.446	902.146	1.122.045	2.024.191
Activos Corporativos			93.906			79.570
<b>Total Activos</b>			<b>2.247.352</b>			<b>2.103.761</b>
<b>Pasivos</b>						
Pasivos del Segmento	179.704	223.642	403.346	139.984	174.210	314.194
Pasivos Corporativos			195.325			190.080
<b>Total Pasivos</b>			<b>598.671</b>			<b>504.274</b>

Nota  
**10** **Efectivo**  
y equivalente de efectivo

	2019	2018
<b>Efectivo</b>		
Caja	250	141
Bancos	10.336	5.394
<b>Total efectivo</b>	<b>10.586</b>	<b>5.535</b>
<b>Equivalentes de efectivo</b>		
Otras inversiones (i)	1.288	649
<b>Total equivalentes de efectivo</b>	<b>1.288</b>	<b>649</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>11.874</b>	<b>6.184</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 AA- y AA+, según la agencia calificadora.

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

	2019	2018
Derechos en fideicomisos	441	639
Tidis	847	10
<b>Total equivalentes de efectivo</b>	<b>1.288</b>	<b>649</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 34.

## Nota 11 Otros activos financieros

### De corto plazo

Corresponden a inversiones a término fijo con plazo máximo de un año los cuales son medidos a costo amortizado. La tasa promedio ponderada del rendimiento de estas inversiones durante el 2019 fue de 5,64%.

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

Las fechas de vencimiento para las inversiones en Smurfit Capital y Packaging Investment Holdings son el 02 de enero del 2020 y el 31 de diciembre del 2019, respectivamente.

	2019	2018
<b>Inversiones denominadas en dólares</b>		
Smurfit Kappa Treasury (Dublín, Irlanda)	5.247	4.879
<b>Total inversiones denominadas en dólares</b>	<b>5.247</b>	<b>4.879</b>
<b>Inversiones denominadas en pesos</b>		
Packaging Investment Holdings B.V (Oosterhout, Holanda)	274.415	259.658
<b>Total inversiones denominadas en pesos</b>	<b>274.415</b>	<b>259.658</b>
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>279.662</b>	<b>264.537</b>

## De largo plazo

	2019	2018
<b>Inversiones en entidades listadas</b>		
Enka de Colombia S.A.	150	103
<b>Total</b>	<b>150</b>	<b>103</b>

## Jerarquía del valor razonable

Las mediciones del valor razonable para otros activos financieros de largo plazo de \$150 y \$103, respectivamente, han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 1, tomando como referencia los valores cotizados en mercados activos de estos instrumentos y la variación en sus mediciones se reconocen en los otros resultados integrales.

## Nota 12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

	2019	2018
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	195.867	165.695
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 33) (ii)	39.249	33.526
Anticipos a proveedores	2.011	1.350
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	4.639	4.110
Otras cuentas por cobrar	1.069	2.108
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos corto plazo</b>	<b>242.835</b>	<b>206.789</b>
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Anticipos a proveedores	2.456	2.062
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	2.366	3.265
Otras cuentas por cobrar	2.252	166
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos largo plazo</b>	<b>7.074</b>	<b>5.493</b>
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>249.909</b>	<b>212.282</b>

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

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

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

	2019	2018
Cuentas por cobrar a clientes	197.134	169.750
Provisión por deterioro	(1.267)	(4.055)
<b>Cuentas comerciales por cobrar neto</b>	<b>195.867</b>	<b>165.695</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 2018</b>	<b>4.037</b>	<b>2.231</b>	<b>6.268</b>
Provisión	760	-	760
Cuentas castigadas	(742)	-	(742)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2018</b>	<b>4.055</b>	<b>2.231</b>	<b>6.286</b>
Reversión provisión	(485)	-	(485)
Cuentas castigadas	(2.303)	(2.200)	(4.503)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2019</b>	<b>1.267</b>	<b>31</b>	<b>1.298</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 eliminadas 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 periodo:

<b>Edades</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
No vencida	172.865	143.846
Vencida de 1 a 30 días	18.810	19.522
Vencida de 31 a 60 días	4.066	1.752
Vencida de 61 a 90 días	121	556
Vencida de 91 a 120 días	135	613
Más de 120 días	1.137	3.461
<b>Total</b>	<b>197.134</b>	<b>169.750</b>

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

<b>Edades</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Vencida de 61 a 90 días	121	186
Vencida de 91 a 120 días	135	408
Más de 120 días	1.137	3.461
<b>Total</b>	<b>1.393</b>	<b>4.055</b>

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Compañías del grupo Smurfit Kappa	39.249	33.526
<b>Total cuentas por cobrar partes relacionadas</b>	<b>39.249</b>	<b>33.526</b>

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

Nota  
**13** Otros  
activos no financieros

	2019	2018
Gastos pagados por anticipado	2.232	2.989
Saldos a favor de impuesto sobre la renta	21.943	7.691
Anticipos otros impuestos	5.565	1.042
<b>Total otros activos no financieros</b>	<b>29.740</b>	<b>11.722</b>

Nota  
**14** Inventarios

	2019	2018
Materias primas	46.942	45.125
Suministros de producción	8.467	6.778
Productos en proceso	3.549	2.987
Productos terminados	12.476	12.618
Repuestos	67.085	60.778
Otros inventarios	271	203
<b>Total inventarios</b>	<b>138.790</b>	<b>128.489</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios.

El costo de inventarios reconocido durante el año 2019 como costo de ventas asciende a \$992.955 (2018 \$904.036) (Nota 30).

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

El deterioro de inventarios ha tenido el siguiente movimiento:

	Materia prima	Inventario en proceso	Inventario terminado	Inventario de repuestos	Total provisiones
<b>Saldo a enero 1 de 2018</b>	<b>1.338</b>	<b>69</b>	<b>610</b>	<b>18.221</b>	<b>20.238</b>
Castigos de inventarios	-	(31)	(198)	-	(229)
Deterioro	218	116	115	290	739
<b>Saldo a diciembre 31 de 2018</b>	<b>1.556</b>	<b>154</b>	<b>527</b>	<b>18.511</b>	<b>20.748</b>
Castigos de inventarios	-	-	(170)	-	(170)
Deterioro	(267)	(146)	215	(7)	(205)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2019</b>	<b>1.289</b>	<b>8</b>	<b>572</b>	<b>18.504</b>	<b>20.373</b>

Nota  
**15** **Activos biológicos**

	Plantaciones
Saldo al 1 de enero de 2018	385.028
Aumentos por nuevas plantaciones	22.490
Cambio en el valor razonable	48.100
Cosecha de plantaciones	(42.075)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>413.543</b>
No corriente	372.736
Corriente	40.807
Saldo al 1 de enero de 2019	413.543
Aumentos por nuevas plantaciones	24.208
Cambio en el valor razonable	39.165
Cosecha de plantaciones	(43.521)
Pérdida de plantaciones	(3)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>433.392</b>
No corriente	389.262
Corriente	44.130

	2019	2018
<b>Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta:</b>		
Madura (adulta)	390.566	373.554
Sin madurar (joven)	42.826	39.989
<b>Total plantaciones</b>	<b>433.392</b>	<b>413.543</b>
Ingresos por venta de plantaciones	11.917	12.763
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	39.165	48.100

Los activos biológicos del Grupo consisten en 40.019 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2019 (40.250 en 2018), 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 2019 y 2018 las mediciones del valor razonable para las plantaciones por \$433.392 y \$413.543, 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.



Los activos biológicos del Grupo consisten en 40.019 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2019 (40.250 en 2018), que se utilizan para la producción de pulpa de papel.

## 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.	<p>Valor realizable del inventario de madera en pie de las plantaciones forestales comerciales pertenecientes a la Compañía al cierre de cada periodo.</p> <p>Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.</p>	<p>Precios de mercado para pino y eucalipto en Colombia.</p> <p>Curvas de Crecimiento para cada especie.</p> <p>Costos de ventas de acuerdo a los datos históricos.</p>	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (crecimiento / decrecimiento) si los precios que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan. Los precios para valorizar son los precios de mercado para cada especie. En fibra larga (Pino) es importante anotar que se tiene precio para distinguir madera para pulpa y madera para aserrio.</p>
Plantación comercial joven para especies de pino y eucalipto.	<p>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.</p>	<p>Costos de la hectárea típica asignada por el ministerio de agricultura de acuerdo a resoluciones anuales, separados por zonas.</p>	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (crecimiento / decrecimiento) si los costos que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan de acuerdo a la resolución del ministerio.</p>

## Estrategia de administración de riesgo

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

### Riesgos regulatorios y ambientales

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

### Riesgo por clima y otros

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

## Riesgo de oferta y demanda

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

### Nota 16 Intangibles

	Derechos	Licencias	Programas de computador	Total
<b>Año terminado al 31 de diciembre de 2018</b>				
<b>Saldo neto inicial</b>	<b>62</b>	<b>533</b>	<b>49</b>	<b>644</b>
Adiciones	-	54	5.310	5.364
Amortizaciones	(62)	(119)	(84)	(265)
<b>Saldo neto final</b>	<b>-</b>	<b>468</b>	<b>5.275</b>	<b>5.743</b>
<b>Año terminado al 31 de diciembre de 2019</b>				
<b>Saldo neto inicial</b>	<b>-</b>	<b>468</b>	<b>5.275</b>	<b>5.743</b>
Adiciones	-	139	2.975	3.114
Amortizaciones	-	(74)	(840)	(914)
<b>Saldo neto final</b>	<b>-</b>	<b>533</b>	<b>7.410</b>	<b>7.943</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>				
Costo	258	792	8.415	9.465
Amortización acumulada	(258)	(259)	(1.005)	(1.522)
<b>Saldo neto</b>	<b>-</b>	<b>533</b>	<b>7.410</b>	<b>7.943</b>

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

**(i) Derechos**

Corresponden a pagos efectuados a clientes por la exclusividad como proveedor de empaques por negociaciones anteriores a 2019. Se amortizan en línea recta en un periodo de tres años.

**(ii) Licencias y programas de computador**

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

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

Nota  
**17**

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

	<b>País de incorporación</b>	<b>Porcentaje de participación</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Colombates S.A.	Colombia	46,60%	87.196	79.467
<b>Saldo al 1 de enero</b>			<b>79.467</b>	<b>72.474</b>
Participación en las utilidades			9.721	8.796
Dividendo recibidos			(1.678)	(1.118)
Participación en la variación Patrimonial			(314)	(685)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>			<b>87.196</b>	<b>79.467</b>

	<b>País de incorporación</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Utilidad neta</b>	<b>Porcentaje de participación</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>						
Colombates S.A.	Colombia	179.659	23.366	85.504	18.877	46,60%
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>						
Colombates S.A.	Colombia	199.611	26.732	95.322	20.860	46,60%

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

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

Nota  
**18** **Propiedad**  
planta y equipo

72

	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
<b>Costo</b>					
<b>Al 1 de enero de 2018</b>	<b>446.997</b>	<b>656.423</b>	<b>3.739</b>	<b>73.326</b>	<b>1.180.485</b>
Adiciones	-	-	-	31.018	31.018
Traslados	14.471	49.859	1.657	(65.987)	-
Retiros	(213)	(694)	(74)	-	(981)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>461.255</b>	<b>705.588</b>	<b>5.322</b>	<b>38.357</b>	<b>1.210.522</b>
Adiciones	-	-	-	79.532	79.532
Traslados	3.207	43.164	2.122	(48.493)	-
Retiros	(19)	(1.096)	(4)	-	(1.119)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>464.443</b>	<b>747.656</b>	<b>7.440</b>	<b>69.396</b>	<b>1.288.935</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>					
<b>Al 1 de enero de 2018</b>	<b>(16.269)</b>	<b>(154.493)</b>	<b>(1.416)</b>	<b>-</b>	<b>(172.178)</b>
Depreciación	(5.193)	(51.405)	(620)	-	(57.218)
Retiros	-	511	54	-	565
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(21.462)</b>	<b>(205.387)</b>	<b>(1.982)</b>	<b>-</b>	<b>(228.831)</b>
Depreciación	(5.422)	(53.215)	(719)	-	(59.356)
Retiros	-	656	4	-	660
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(26.884)</b>	<b>(257.946)</b>	<b>(2.697)</b>	<b>-</b>	<b>(287.527)</b>
<b>Saldo neto a:</b>					
1 de enero de 2018	430.728	501.930	2.323	73.326	1.008.307
31 de diciembre de 2018	439.793	500.201	3.340	38.357	981.691
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>437.559</b>	<b>489.710</b>	<b>4.743</b>	<b>69.396</b>	<b>1.001.408</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, pero que aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros:

	2019	2018
Contratado	81.596	20.157
No contratado	36.112	54.809
<b>Total capital comprometido</b>	<b>117.708</b>	<b>74.966</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 2019 y 2018 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 los años 2019 y 2018 no se han capitalizado costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo.

## Nota 19 Préstamos y obligaciones

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

A continuación, se detalla el saldo de las obligaciones financieras del Grupo al cierre del 31 de diciembre de 2019 y 2018 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.

	2019	2018
<b>Corriente</b>		
Deuda con bancos	109.982	62.012
Otras deudas	49.513	49.052
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>159.495</b>	<b>111.064</b>

	2019	2018
<b>Moneda</b>		
Peso colombiano	126.621	78.234
Dólar de los Estados Unidos de América	32.874	32.830
<b>Total</b>	<b>159.495</b>	<b>111.064</b>

	2019	2018
<b>Pasivos corrientes - Capital</b>		
Préstamos bancarios no garantizados	109.172	60.898
Préstamos de relacionadas	49.512	48.920
Intereses	811	1.246
<b>Total</b>	<b>159.495</b>	<b>111.064</b>

La tasa promedio ponderada de la deuda durante el 2019 fue de 5,18% y 4,82% para 2018.

A continuación, se relacionan los préstamos por entidad con sus respectivas tasas de interés:

	2019	2018
<b>Deuda denominada en dólares</b>		
Bancolombia Panamá S.A.	16.386	24.374
Banco de Bogotá Panamá S.A.	16.386	-
Banco de Bogotá S.A.	-	8.124
<b>Total deuda denominada en dólares</b>	<b>32.772</b>	<b>32.498</b>

	2019	2018
<b>Deuda denominada en pesos</b>		
Bancolombia S.A.	20.000	3.400
Banco Itaú S.A.	44.400	-
Citibank Colombia S.A.	12.000	25.000
Papelsa S.A.	19.388	29.820
Colombates S.A.	30.124	19.100
<b>Total deuda denominada en pesos</b>	<b>125.912</b>	<b>77.320</b>
<b>Total préstamos (Capital)</b>	<b>158.684</b>	<b>109.818</b>
<b>Más intereses por pagar</b>	<b>811</b>	<b>1.246</b>
<b>Total Deuda</b>	<b>159.495</b>	<b>111.064</b>

## A. Términos y vencimientos de reembolso de Deuda

Todos los créditos del Grupo tienen vigencia a corto plazo, tal como se presenta en la nota 34 riesgo de liquidez. Los términos y condiciones de los préstamos son los siguientes:

		2019			2018	
		Moneda	Valor nominal	Monto en libros	Valor nominal	Monto en libros
<b>Préstamo Bancario no Garantizado</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>COP</b>				
Citibank Colombia S.A.	14 feb 2020		12.000	12.000	-	-
Banco Itaú S.A.	06 oct 2020		18.400	18.400	-	-
Bancolombia S.A.	30 jul 2020		20.000	20.000	-	-
Banco Itaú S.A.	29 sep 2020		26.000	26.000	-	-
Citibank Colombia S.A.	30 abr 2019		-	-	11.000	11.000
Citibank Colombia S.A.	30 ene 2019		-	-	14.000	14.000
Bancolombia S.A.	19 oct 2019		-	-	3.400	3.400
<b>Préstamo Bancario no Garantizado</b>		<b>USD</b>				
Bancolombia S.A.	06 feb 2020		16.386	16.386	-	-
Banco de Bogotá S.A.	12 nov 2020		16.386	16.386	-	-
Banco de Bogotá S.A.	16 may 2019		-	-	24.374	24.374
Bancolombia S.A.	18 feb 2018		-	-	8.124	8.124
<b>Total préstamos bancarios</b>			<b>109.172</b>	<b>109.172</b>	<b>60.898</b>	<b>60.898</b>
<b>Préstamos Asociadas</b>		<b>COP</b>				
Colombates S.A.			30.124	30.124	19.100	19.100
<b>Préstamos Partes Relacionadas</b>		<b>COP</b>				
Papelsa S.A.			19.388	19.388	29.820	29.820
Intereses			811	811	1.246	1.246
<b>Total préstamos</b>			<b>159.495</b>	<b>159.495</b>	<b>111.064</b>	<b>111.064</b>

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

	2019	2018
Saldo inicial	111.064	211.111
(+) Créditos adquiridos en el periodo	172.011	269.574
(+) Intereses causados	8.682	10.760
(-) Abono a capital	123.770	366.996
(-) Pago de intereses	8.492	13.385
<b>Saldo final</b>	<b>159.495</b>	<b>111.064</b>

76

Nota  
**20** **Activos**  
por derechos de uso

Tal como se indica en la nota 7 de estos estados financieros, el grupo optó por reconocer de forma práctica la transición de la nueva norma de arrendamientos, esto es, reconocer al 1 de enero de 2019 como monto inicial el mismo valor de activos por derecho de uso como el pasivo por este mismo concepto, aplicando la tasa promedio de deuda de la Organización.

A continuación, se presenta el movimiento por cada tipo de activo de los derechos de uso reconocidos en los estados financieros desde el 1 de enero 2018 (entrada en vigencia de la norma) hasta la fecha de corte:

	Inmuebles	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
<b>Costo</b>				
Al 1 de enero de 2019	792	3.169	3.771	7.732
Adiciones	-	2.183	260	2.443
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>792</b>	<b>5.352</b>	<b>4.031</b>	<b>10.175</b>
<b>Amortización Acumulada</b>				
Al 1 de enero de 2019	-	-	-	-
Amortización	53	1.612	1.222	2.887
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>53</b>	<b>1.612</b>	<b>1.222</b>	<b>2.887</b>
<b>Saldo neto a:</b>				
1 de enero de 2019	792	3.169	3.771	7.732
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>739</b>	<b>3.740</b>	<b>2.809</b>	<b>7.288</b>

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, estos acuerdos fueron excluidos del alcance de esta norma, el valor de dichos contratos por el año 2019 es de \$1.686.

Pasivo financiero relacionado con los derechos de uso

Saldo al 1 de enero de 2019	7.732
(+) Adiciones del periodo	2.443
(+) Intereses causados	535
(-) Pagos realizados	3.137
<b>Saldo total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>7.573</b>
Corto plazo de arrendamientos	(2.221)
<b>Saldo largo plazo de pasivo por arrendamientos</b>	<b>5.352</b>

La reversión del gasto causado por los arrendamientos que se reclasificaron a Derechos de uso por \$3.355 versus los pagos de \$3.053 generó una diferencia inicial que se cargó a utilidades retenidas por valor de \$302 millones.

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

Pagos 2020	2.221
2021	1.891
2022	1.682
2023	1.115
2024 en adelante	664
<b>Total</b>	<b>7.573</b>

## Nota 21 **Acreeedores comerciales** y otras cuentas por pagar

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

	2019	2018
Cuentas por pagar comerciales (i)	116.578	69.730
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 33)	56.786	74.577
Otras cuentas por pagar	2.216	1.717
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>175.580</b>	<b>146.024</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** Otros pasivos  
no financieros

	2019	2018
Retefuente por pagar	4.331	3.629
Autorretenciones	2.655	2.243
Impuesto a las ventas	16.393	9.593
Seguridad social	5.822	5.451
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>29.201</b>	<b>20.916</b>

Nota  
**23** Impuesto  
a las ganancias

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. Las tarifas aplicables serán las siguientes: 33% para los años 2018 y 2019; 32% para el año 2020, 31% para el año 2021 y 30% en 2022 y años siguientes.

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

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 1,5% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (renta presuntiva).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2018, 2017 y 2016 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

El término general de la firmeza de las declaraciones de renta de 2016 en adelante es de tres (3) años. Para las entidades sujetas a precios de transferencia el término de firmeza será de seis (6) años, este término también aplica para el caso de las declaraciones en que se compensen pérdidas fiscales. Las declaraciones que generan pérdidas fiscales la firmeza serán de doce (12) años. Con las modificaciones introducidas por La Ley 2010 de 2019 el nuevo término de firmeza para las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios de los contribuyentes que determinen (liquiden) o compensen pérdidas fiscales, o que estén sujetos al régimen de precios de transferencia se reduce a 5 años.

## ● Conciliación de la tasa efectiva

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

	2019	%	2018	%
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	119.986		135.986	
Tasa de impuesto vigente	33%		37%	
Impuesto calculado con la tarifa aplicable a la Compañía	39.595	33,00%	50.315	(37,00%)
<b>Efectos impositivos de:</b>				
Ingresos no gravables	(18.844)	(15,71%)	(25.314)	(18,62%)
Gastos no deducibles	10.927	9,11%	2.690	1,98%
Impuesto de ejercicios anteriores	570	0,48%	(88)	(0,06%)
Cargos(reversión de impuesto diferido)	(6.535)	(5,45%)	(27.850)	(20,49%)
<b>Provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>(25.713)</b>	<b>(21,43%)</b>	<b>(247)</b>	<b>(0,18%)</b>

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

Impuestos gravámenes y tasas	2019	2018
Impuesto sobre la renta corriente	(32.248)	(28.097)
Impuesto sobre la renta diferido	6.535	27.850
	<b>(25.713)</b>	<b>(247)</b>

## ● Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

	2019			2018		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias / (pérdidas) actuariales	5.061	(1.518)	3.543	2.745	(824)	1.922

## Impuestos diferidos

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Los impuestos diferidos se espera que se revertan a partir del año 2019, por ello se aplicó la tarifa de cada año en la que se estima se revertan estas diferencias temporarias. Las tarifas de impuestos aplicables en Colombia para los siguientes años de acuerdo a lo señalado en la ley 2010 de diciembre de 2019, son: i) año 2020, 32%; ii) año 2021, 31%; iii) año 2022 y siguientes, 30%.

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

	2019	2018
Impuestos diferidos activos	15.872	15.244
Impuestos diferidos pasivos	(153.597)	(161.022)
<b>Impuesto diferidos activos (pasivos), neto</b>	<b>(137.725)</b>	<b>(145.778)</b>

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

	2019	2018
<b>Al 1 de enero</b>	<b>(145.778)</b>	<b>(175.151)</b>
Crédito (Cargo) al estado de resultados	6.535	27.850
Crédito (Cargo) utilidades retenidas	-	699
Crédito (Cargo) al ORI	1.518	824
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>(137.725)</b>	<b>(145.778)</b>



Los impuestos diferidos se espera que se revertan a partir del año 2019, por ello se aplicó la tarifa de cada año en la que se estima se revertan estas diferencias temporarias.

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

	Provisión de cuentas por cobrar	Provisión de inventarios	Otras diferencias temporarias	Total
<b>Impuestos diferidos activos</b>				
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>995</b>	<b>8.496</b>	<b>3.919</b>	<b>13.410</b>
Crédito (cargo) al estado de resultados	794	(747)	266	313
Crédito (Cargo) utilidades acumuladas			697	697
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	824	824
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1.789</b>	<b>7.749</b>	<b>5.706</b>	<b>15.244</b>
Crédito (cargo) al estado de resultados	(1.616)	688	38	<b>(890)</b>
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	1.518	<b>1.518</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>173</b>	<b>8.437</b>	<b>7.262</b>	<b>15.872</b>

	Propiedad planta & equipo	Activos Biológicos	Otras diferencias temporarias	Total
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>				
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>168.920</b>	<b>13.371</b>	<b>6.269</b>	<b>188.560</b>
Crédito (cargo) al estado de resultados	(25.155)	(1.868)	(515)	<b>(27.538)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>143.765</b>	<b>11.503</b>	<b>5.754</b>	<b>161.022</b>
Crédito (cargo) al estado de resultados	(7.531)	71	35	<b>(7.425)</b>
<b>Saldo Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>136.234</b>	<b>11.574</b>	<b>5.789</b>	<b>153.597</b>

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

En cumplimiento de la NIC 12, la Compañía no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias, principalmente por conceptos correspondientes a utilidades no distribuidas y reajustes fiscales sobre las inversiones. Lo anterior debido a que: i) La Compañía tiene el control de las subsidiarias y por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) la Compañía no tiene previsto su realización a mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, ascendían a \$642.457 y \$595.103, respectivamente.

### —● **Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas**

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

### —● **Precios de transferencia**

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2018. 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 2019 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

### —● **Ley de crecimiento económico**

Con la entrada en vigencia de la Ley 2010 de 2019 (Ley de Crecimiento Económico) dispuso de modificaciones en materia del impuesto sobre la renta. A continuación se resumen algunas de estas:

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

podrá ser tomado como descuento en el impuesto sobre la renta únicamente por los responsables del impuesto sobre las ventas

- La regla de subcapitalización se modifica disponiéndose que el monto máximo de endeudamiento será el patrimonio líquido del año inmediatamente anterior multiplicado por dos (antes se multiplicaba por tres) y precisándose que el endeudamiento debe corresponder a préstamos con vinculados residentes y no residentes. Esta regla, no se aplicará a vigilados por la Superintendencia Financiera, compañías de factoring, empresas en periodo improductivo ni a los casos de financiación de proyectos de infraestructura de transporte, ni a la financiación de proyectos de infraestructura de servicios públicos.
- En relación con el gravamen a los dividendos, se introdujeron las siguientes modificaciones:

Se incrementó al 10% la tarifa de retención en la fuente sobre los dividendos no gravados, decretados en provecho de sociedades y entidades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes.

Se modificó la tabla aplicable a los dividendos no gravados decretados en beneficio de personas naturales residentes en el país y sucesiones ilíquidas de causantes residentes del país, disponiéndose una tarifa marginal del 15% para dividendos que superen las 300 UVT (\$10.281.000 para año 2019).

Se dispuso que los dividendos gravados se determinarán: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (32% año 2020; 31% año 2021; y 30% año 2022 en adelante); y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que

corresponda al dividendo no gravado, dependiendo de beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla y para los demás casos se aplicará la tarifa del 10%).

Se consagró un régimen de retención en la fuente sobre dividendos decretados por primera vez a sociedades nacionales, que será trasladable hasta el beneficiario final persona natural residente o inversionista residente en el exterior. En tal caso, el dividendo no gravado estará sometido a la tarifa del 7,5%; mientras que el dividendo

gravado se someterá a la tarifa de renta del año en que se decreta adicionado en la tarifa del 75% sobre el remanente.

Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 y 2018 se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 1819 de 2016 si se decretaron en calidad de exigibles antes del 31 de diciembre de 2018, en caso contrario, deberán ceñirse a las nuevas reglas de la Ley de crecimiento económico.

## Nota 24 Provisiones

	Litigios
<b>Al 1 de enero de 2018</b>	<b>876</b>
Utilizadas en el año	(578)
Provisión del año	375
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>673</b>
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>673</b>
Provisión del año	393
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.066</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:

	2019	2018
Laboral	5.411	6.533
<b>Total contingencias</b>	<b>5.411</b>	<b>6.533</b>

Corresponden a litigios laborales en proceso que de acuerdo a 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 25 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 2019 y 2018 respectivamente:

	2019	2018
Remuneración	121.439	105.831
Seguridad social	25.035	23.221
Primas extralegales	16.031	15.100
Cesantías	8.032	7.289
Prima de servicios	7.799	7.308
Aportes parafiscales	6.925	6.608
Vacaciones	6.606	6.242
Capacitación al personal	3.198	3.244
Seguros	1.920	1.791
Dotación a trabajadores	1.570	1.952
Intereses a cesantías	943	881
Indemnizaciones laborales	505	819
Deportivos y de recreación	286	199
Otros	4.236	4.656
<b>Total beneficios a empleados</b>	<b>204.525</b>	<b>185.141</b>

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente:

	2019	2018
Sueldos	-	18
Cesantías	6.770	6.352
Intereses a las cesantías	779	736
Vacaciones	6.248	5.824
Prestaciones extralegales	6.025	5.755
Pensiones de jubilación	52.837	49.664
Primas de antigüedad	2.504	2.361
Otros pasivos laborales	12.868	8.707
<b>Total pasivos laborales</b>	<b>88.031</b>	<b>79.417</b>
Menos largo plazo pensiones	47.844	44.503
Menos largo plazo primas de antigüedad	2.183	2.052
<b>Total largo plazo pasivos laborales</b>	<b>50.027</b>	<b>46.555</b>
<b>Total corto plazo pasivos laborales</b>	<b>38.004</b>	<b>32.862</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 del Grupo tienen derecho a beneficios de corto plazo tales como: salarios, vacaciones, primas legales y extralegales definidas en el pacto colectivo como prima de vacaciones, prima de navidad, prima de antigüedad, entre otros; y cesantías e intereses de cesantías, derecho a los aportes a la seguridad social y parafiscal, dotaciones, capacitaciones, servicios médicos y medicamentos, entre otros.

### —● Beneficios Post Empleo - Pensiones de jubilación

	2019	2018
<b>Estado de situación financiera</b>		
Pensiones	52.837	49.664
<b>Cargos al estado de resultados</b>		
Pensiones	3.252	3.133
Pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	5.061	2.745

	2019	2018
<b>Movimiento del pasivo pensional</b>		
Al 1 de enero	49.664	48.868
Costos de intereses	3.252	3.133
Pérdidas actuariales	5.061	2.745
Beneficios pagados	(5.140)	(5.082)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>52.837</b>	<b>49.664</b>

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$52.837 en 2019 y \$49.664 en 2018. Los cálculos actuariales quedaron amortizados en un 100% en 2019 y 2018.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 5,87% en 2019 y 7,00% en 2018, y el incremento futuro de salarios de 3,55 % y 3,68 %, 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 261.

### Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre 2018 son los siguientes:

	2019	2018
Tasa de descuento	5,87%	7,00%
Inflación / tasa de crecimiento	3,55%	3,68%

### 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:

	2019	2018
<b>Incremento (disminución) en el pasivo pensional</b>		
Incremento tasa de descuento en 0,25%	(1.120)	(1.705)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	1.170	1.831
Incremento tasa de inflación en 0,25%	1.260	2.153
Disminución tasa de inflación en 0,25%	(1.210)	(2.013)

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:

	2019	2018
Tasa de descuento real	4,80%	4,80%
Tasa de descuento nominal	8,90%	10,13%
Tasa de incremento pensional	3,91%	5,09%
Tasa de inflación	3,91%	5,09%
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

Al 31 de diciembre de 2019, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

Decreto 2420 de 2015 (NIC 19)	Decreto 1625 de 2016	Diferencia
52.837	43.036	9.801

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

### Beneficios de largo plazo - primas de antigüedad

Estado de situación financiera	2019	2018
Primas de antigüedad	2.504	2.361
<b>Saldos de pasivos</b>	<b>2.504</b>	<b>2.361</b>

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

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

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

### Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	2019
Tasa de descuento cartón	6,44%
Tasa de descuento andina	5,29%
Inflación / tasa de crecimiento	3,67%

## Supuestos de mortalidad

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

## Análisis de sensibilidad

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

	2019	2018
<b>Incremento/(disminución) en el pasivo por primas de antigüedad</b>		
Incremento tasa de descuento en 0,25%	(33)	(58)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	34	60
Incremento en tasa de inflación en 0,25%	4	-
Disminución en tasa de inflación en 0,25%	(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 2019 y 0,50% en 2018.

El número de beneficiarios en 2019 es de 1.675 personas (286 mujeres y 1.389 hombres); 1.613 en 2018 (263 mujeres y 1.350 hombres).

## Nota 26 Patrimonio

### Acciones ordinarias

El Capital social autorizado del Grupo está representado en 200.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal de \$0,50 (pesos colombianos) cada una, suscritas y pagadas en 2018 y 2017 así:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
<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

	2019	2018
Reserva legal	38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones Industriales	543.686	464.514
Reserva para readquisición de acciones	8.346	8.346
<b>Total reservas</b>	<b>552.070</b>	<b>472.898</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 2019, 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 27 de marzo de 2019 decretó un dividendo ordinario de \$371,35 por acción pagadero en un solo contado el día 11 de abril de 2019. La suma total a repartir fue de \$40.000 millones sobre un total de acciones en circulación de 107.716.050.

Para el año 2018, la Asamblea General de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2018 decretó un dividendo ordinario de \$63,32 por acción, por vez, pagaderos los días 20 de abril, 18 de mayo, 10 de agosto y 9 de noviembre de 2018, para un total de \$253,27 por acción pagaderas en el año sobre un total de acciones en circulación de 107.716.050 y para un total de \$27.281 millones.

Se apropiaron para reservas utilidades consolidadas del año 2018 por valor de \$79.172

Durante el periodo de enero a diciembre 2019 y 2018 Cartón de Colombia efectuó los siguientes pagos de dividendos:

	2019	2018
Dividendo ordinario en dinero de \$371,35 (\$253,27 en 2018)	\$40.000	\$27.281

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo no presenta saldos de dividendos por pagar.

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

	2019	2018
Reforestadora Andina S.A.	667	1.814
Bosques Nacionales (Bosnal S.A.)	300	275
<b>Total Dividendos a Participaciones No Controladoras</b>	<b>967</b>	<b>2.089</b>

### Participaciones no controladoras

A continuación se detalla el valor de las participaciones no controladoras por cada subsidiaria a diciembre 31 de 2019:

Compañía	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales (Bosnal S.A.)
Patrimonio propio	970.155	184.160
Más participación en Asociadas	-	15.722
<b>Total patrimonio</b>	<b>970.155</b>	<b>199.882</b>
Porcentaje de participaciones no controladoras	8,99%	5,01%
<b>Total participaciones no controladoras</b>	<b>87.226</b>	<b>10.007</b>

### Otro Resultado Integral

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

	Pérdida actuarial neta de impuestos	(Pérdida)/ ganancia en medición de activos financieros	Participación en Asociadas	Total ORI
<b>Saldo a enero 1 de 2018</b>	<b>(7.993)</b>	<b>8</b>	<b>(6.070)</b>	<b>(14.055)</b>
Movimiento del periodo	(1.921)	(29)	5.385	3.435
<b>Saldo a diciembre 31 de 2018</b>	<b>(9.914)</b>	<b>(21)</b>	<b>(685)</b>	<b>(10.620)</b>
Movimiento del periodo	(3.543)	47	(314)	(3.810)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2019</b>	<b>(13.457)</b>	<b>26</b>	<b>(999)</b>	<b>(14.430)</b>

## Nota 27 Gestión de capital

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

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

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

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

## Nota 28 Ganancia por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, el Grupo divide el resultado neto del periodo entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción consolidada al 31 de diciembre de 2019 fue de \$875,20 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2018 fue de \$1.260,16 pesos por acción.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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.

	2019	2018
Utilidad neta*	94.273	135.739
Número promedio de acciones en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria**</b>	<b>875</b>	<b>1.260</b>
Total de resultado integral*	90.463	139.176
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria**</b>	<b>840</b>	<b>1.292</b>

\* Información en millones de pesos colombianos.

\*\* Información en pesos colombianos.

Nota  
**29** Ingresos

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

La medición del ingreso 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 periodo:

	2019	2018
Venta de bienes	1.167.449	1.065.159
Prestación de servicios	17.629	15.301
Otros ingresos	32.706	31.107
<b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>1.217.784</b>	<b>1.111.567</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 \$24.194 en 2019 y \$16.491 en 2018. Ningún cliente del Grupo representa un 10% o más de los ingresos ordinarios del periodo.

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

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

Nota  
**30** Costo  
de ventas

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

	2019	2018
Materias primas y abastecimientos	425.259	385.391
Beneficios a empleados	134.527	129.199
Servicios públicos	105.983	92.177
Servicios	73.581	63.608
Repuestos, materiales para mantenimiento y servicios	67.088	59.132
Depreciaciones	58.784	56.822
Agotamiento	43.521	42.075
Costos de transporte	36.801	33.634
Impuestos	10.086	11.171
Seguros	5.704	3.680
Arrendamientos	5.403	5.129
Honorarios y consultoría	4.365	3.641
Costos de viaje	2.113	1.856
Amortizaciones	1.019	108
Otros costos	18.721	16.413
<b>Total costo de ventas</b>	<b>992.955</b>	<b>904.036</b>

Nota  
**31** Ingresos  
y gastos financieros

A continuación, se detalla los ingresos y gastos financieros:

	2019	2018
<b>Ingresos Financieros</b>		
Intereses	15.069	15.102
Intereses de cartera	478	772
<b>Total Ingresos Financieros por intereses</b>	<b>15.547</b>	<b>15.874</b>
Diferencia en cambio, neta.	2.270	-
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>17.817</b>	<b>15.874</b>

Gastos Financieros	2019	2018
Intereses	10.715	11.999
Comisiones	960	1.040
Costo financiero por pensiones de jubilación	3.252	3.133
Descuentos financieros en factoring	4.232	2.707
Otros gastos financieros	90	35
<b>Subtotal Gastos Financieros</b>	<b>19.249</b>	<b>18.914</b>
Diferencia en cambio, neta.	-	382
<b>Total gastos financieros</b>	<b>19.249</b>	<b>19.296</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 periodos descritos anteriormente.

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

## Nota 32 Gastos de administración y ventas

A continuación, se detalla los gastos de administración y ventas por naturaleza durante el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Gastos de administración	2019	2018
Beneficios a empleados	60.211	46.709
Servicios	7.684	6.598
Mantenimiento y reparaciones	5.692	4.466
Honorarios	4.184	3.810
Gastos de viaje	3.746	3.156
Amortizaciones	2.710	157
Contribuciones y afiliaciones	1.601	1.471
Arrendamientos	1.297	4.126
Depreciaciones	572	396
Comisiones	518	612
Seguros	267	217
Impuestos	243	69
Gastos legales	62	161
Otros	7.358	3.959
<b>Total gastos de administración</b>	<b>96.145</b>	<b>75.907</b>

	2019	2018
<b>Gastos de ventas</b>		
Fletes en ventas	41.609	35.387
Beneficios a empleados	9.787	9.233
Servicios	966	842
Gastos de viaje	747	466
Mantenimiento y reparaciones	193	153
Honorarios	109	155
Seguros	102	99
Arrendamientos	64	86
Contribuciones y afiliaciones	63	59
Amortizaciones	25	-
Gastos legales	11	14
Impuestos	2	1
Comisiones	-	177
Provisión para deudores	(485)	760
Otros	774	795
<b>Total gastos de ventas</b>	<b>53.967</b>	<b>48.227</b>
<b>Total gastos de administración y ventas</b>	<b>150.112</b>	<b>124.134</b>

Nota  
**33** **Transacciones**  
con partes relacionadas

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

#### A. Operaciones con asociadas:

<b>Colombates S.A.</b>	2019	2018
Venta de bienes	43.844	40.881
Venta de servicios	1.016	830
Compra de bienes	2.454	2.772
Compra de servicios	217	265
Intereses causados	1.339	924
Cuentas por cobrar	275	243
Cuentas por pagar	1.738	473
Préstamos recibidos	30.124	19.178
Dividendos pagados	481	1.309

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

	2019	2018
Venta de bienes	173.010	155.380
Venta de servicios	22.639	14.553
Intereses recibidos	14.766	14.373
Compra de bienes	191.239	116.856
Compra de servicios	8.902	5.993
Intereses causados	2.435	167
Dividendos pagados	25.879	18.127
Inversión a término fijo	279.739	264.442
Cuentas por cobrar	38.974	33.317
Cuentas por pagar	55.048	54.926
Préstamos recibidos	19.388	29.875

## 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 2019 y 2018, la remuneración a personal clave de la gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

	2019	2018
Salarios y otros pagos laborales	14.176	13.236
Gastos de transporte y otros gastos de viaje	2.022	1.506
Dividendos	8	4
Valor por cobrar de préstamos otorgados	862	1.088

Los miembros de Junta Directiva han devengado honorarios por \$202 y \$195 millones en 2019 y 2018, respectivamente.



**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.**

### Resumen de las transacciones con partes relacionadas:

	2019	2018
Compra de materias primas y otros bienes	193.693	119.628
Compra de servicios	9.119	6.259
Salarios, gastos de viaje y transporte	16.198	14.741
Honorarios	202	195
Intereses pagados	3.774	1.090
Intereses recibidos	14.766	14.373
Venta de bienes	216.854	196.261
Venta de servicios y otros	23.655	15.383
Dividendos pagados	25.888	18.131

	2019	2018
Cuentas por cobrar	39.249	34.648
Cuentas por pagar	56.786	74.577
Inversión temporal en depósitos a término	279.662	264.537

### Nota 34 Instrumentos financieros

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

## A. Clasificaciones contables y valor razonable

	2019	2018
<b>Activos financieros corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.874	6.184
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Cuentas comerciales por cobrar	195.867	165.695
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	39.249	33.526
Anticipos a proveedores	2.010	1.350
Cuentas por cobrar a empleados	4.639	4.110
Otras cuentas por cobrar	1.069	2.108
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>242.834</b>	<b>206.789</b>
Inversiones al costo amortizado	279.662	264.537
<b>Total activos financieros corrientes</b>	<b>534.370</b>	<b>477.510</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, clasificados como mantenidos para negociar	150	103
<b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>150</b>	<b>103</b>
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Anticipos a proveedores	2.456	2.062
Cuentas por cobrar a empleados	2.366	3.265
Otras cuentas por cobrar	2.252	166
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>7.074</b>	<b>5.493</b>
<b>Total activos financieros no corrientes</b>	<b>7.224</b>	<b>5.596</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>541.594</b>	<b>483.106</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		
Préstamos	159.495	111.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	175.580	146.024
Pasivo por arrendamientos	2.221	-
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<b>337.296</b>	<b>257.088</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		
Pasivo por arrendamientos	5.352	-
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>5.352</b>	<b>-</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>342.648</b>	<b>257.088</b>

## Instrumentos Financieros - Jerarquía de Valor Razonable

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

	2019	2018
Acciones en Enka de Colombia S.A.	150	103
<b>Total</b>	<b>150</b>	<b>103</b>

## Instrumentos Financieros - por categoría

31 de diciembre de 2019			
	Activos al costo amortizado	Activos al valor razonable con cambios en ORI	Total
<b>Activos en la fecha de balance</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	249.908	-	249.908
Inversiones al costo amortizado	279.662	-	279.662
Activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	-	150	150
<b>Total</b>	<b>529.570</b>	<b>150</b>	<b>529.720</b>

	Pasivos financieros al costo amortizado	Total
<b>Pasivos en la fecha de balance</b>		
Obligaciones financieras	159.495	159.495
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	175.580	175.580
Pasivo por arrendamientos	7.573	7.573
<b>Total</b>	<b>342.648</b>	<b>342.648</b>

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

	Pasivos financieros al costo amortizado	Total
<b>Pasivos en la fecha de balance</b>		
Obligaciones financieras	111.064	111.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	146.024	146.024
<b>Total</b>	<b>257.088</b>	<b>257.088</b>

## Instrumentos Financieros - Riesgo de Liquidez

31 de diciembre de 2019

	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total corto plazo
Obligaciones financieras	12.000	147.495	159.495
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	175.580	-	175.580
Pasivo por arrendamientos	534	1.603	2.137
<b>Total</b>	<b>188.114</b>	<b>149.098</b>	<b>337.212</b>

31 de diciembre de 2018

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

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

	2019	2018
Disponible	1.169	379
Inversiones	1.601	1.501
Deudores	18.785	22.315
Obligaciones financieras	(10.000)	(10.000)
Proveedores y cuentas por pagar	(17.899)	(13.949)
<b>Total</b>	<b>(6.344)</b>	<b>246</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 cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, políticas y los procedimientos del Grupo para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital por parte del Grupo.

La Vicepresidencia Financiera es la responsable de definir y establecer las políticas corporativas y los procedimientos derivados de dichas políticas para la administración

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

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

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

### Riesgo de moneda

El Grupo está expuesto al riesgo de moneda en las ventas, las compras y los préstamos denominados

en una moneda distinta a las respectivas monedas funcionales de las entidades del Grupo, principalmente el peso (COP), pero también el dólar estadounidense (USD). Las monedas en las que estas transacciones se denominan principalmente son el peso, dólar y euro.

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

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

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

## Exposición al riesgo de moneda

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

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

	Tasa de cambio promedio		Cambio al contado a la fecha del estado de situación financiera	
	2019	2018	2019	2018
EUR	1,11	1,18	1,12	1,14
USD	3.281,09	2.956,43	3.277,14	3.249,75

	2019			2018		
	COP millones	USD miles	EUR miles	COP millones	USD miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.830	1.142	24	1.232	379	-
Inversiones	5.247	1.601	-	4.878	1.501	-
Deudores Comerciales	31.560	9.630	-	69.904	21.511	-
Otros deudores	30.001	9.155	-	2.613	804	-
Préstamos Bancarios no garantizados	(32.771)	(10.000)	-	(32.497)	(10.000)	-
Acreedores comerciales	(58.658)	(16.545)	(1.206)	(45.332)	(12.168)	(1.558)
<b>Exposición neta del estado de situación financiera</b>	<b>(20.791)</b>	<b>(5.017)</b>	<b>(1.182)</b>	<b>798</b>	<b>2.027</b>	<b>(1.558)</b>

## Riesgo de Tasa de Interés

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

Dada la fuerte generación de flujo de caja del Grupo, toda la deuda financiera es a corto plazo, y ha sido contratado principalmente con bancos a través de líneas de crédito previamente aprobadas y a tasas de mercado para el sector industria. El costo promedio de la deuda es del 2,55% para la deuda denominada en dólares del 5,36% 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 periodo sobre el que se informa la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan interés es la siguiente:

	Monto Nominal	
	2019	2018
<b>Instrumentos de tasa fija</b>		
Activos financieros	5.247	4.878
Pasivos financieros	12.000	25.000
<b>Instrumentos de tasa variable</b>		
Activos financieros	274.415	259.659
Pasivos financieros	97.171	35.898

## 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 denominados en dólares derivados de sus operaciones de exportación e importaciones de bienes y servicios.

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

## 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 11,12% 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

### Vencido pero no deteriorado

	2019
1 - 60 días	195.003
61 - 90 días	81
91 - 120 días	55
<b>Total deudores comerciales no deteriorados</b>	<b>195.139</b>

\*Se excluyen los de mayor riesgo.

### Vencido pero no deteriorado

	2018
1 - 60 días	174.140
61 - 90 días	371
91 - 120 días	204
<b>Total deudores comerciales no deteriorados</b>	<b>174.715</b>

\* Se excluyen los de mayor riesgo.

## Instrumentos de deuda

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

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

## Riesgo de Liquidez

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

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

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

El Grupo mantiene las siguientes líneas de crédito:

- Sobregiro: \$40.000 no garantizado, con Bancolombia; El interés es pagadero a la tasa de 8,00% y \$20.000 con Banco de Bogotá a la tasa de 7,1%.
- Cupo de crédito: \$100.000 con Bancolombia, \$55.000 con Banco de Bogotá, \$70.000 con Av villas, \$50.000 con Itaú y \$58.000 con Citibank.

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

	2019						
	Flujos de efectivo contractuales						
	Valor en libros	Total	2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Más de 5 años
<b>Pasivos financieros no derivados</b>							
Préstamos bancarios sin garantía*							
Citibank Colombia S.A.	20.000	20.000	-	20.000	-	-	-
Citibank Colombia S.A.	12.000	12.000	12.000	-	-	-	-
Bancolombia S.A.	44.400	44.400	-	44.400	-	-	-
Bancolombia Panamá S.A.	16.386	16.386	-	16.386	-	-	-
Banco de Bogotá S.A.	16.386	16.386	-	16.386	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	175.580	175.580	141.318	34.262	-	-	-

\* No incluye intereses bancarios.

Los flujos de entrada/salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales no descontados relacionados con los pasivos financieros mantenidos para propósitos de administración del riesgo y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual

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

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

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio a la fecha del balance	
	2019	2018	2019	2018
USD	3.281,09	2.956,43	3.277,14	3.249,75

### Análisis de sensibilidad:

Al 31 de diciembre de 2019, excluyendo los efectos de conversión de los activos netos de las operaciones en el extranjero a la moneda de reporte del Grupo y considerando la devaluación del 0,8% durante el 2019 del peso colombiano frente al dólar, la utilidad neta del Grupo se afectó en \$2.270 debido a una utilidad cambiaria generada por los saldos monetarios denominados en dólares.

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

El siguiente análisis de sensibilidad se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que el Grupo considera como razonablemente posible al final del periodo 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 los años 2019 y 2018, aunque la variación razonablemente posible en la tasa de cambio de moneda extranjera era distinta, como se indica a continuación:

31 de diciembre de 2019						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)	-	3.277,14	3.522,48	-	3.281,40	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	1.360	1.462	(102)	1.362	(2)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	26,81	87.849	94.426	(6.577)	87.963	(114)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	18	57.458	61.759	(4.302)	57.533	(75)
Obligaciones financieras	10	32.771	35.225	(2.453)	32.814	(43)

31 de diciembre de 2018						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)	-	3.249,75	3.289,69	-	2.972,18	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.232	4.004.848	4.054.068	(49.220)	3.662.783	342.065
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	27	86.613	87.677	(1.064)	79.215	7.398
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	44.962	45.515	(553)	41.122	3.840
Obligaciones financieras	10	32.830	33.234	(403)	30.026	2.804

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 2019 y 2018 de \$3.522,48 y \$3.289,69 respectivamente. El escenario 2, refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio para los años 2019 y 2018 de \$3.281,40 y \$2.972,18 respectivamente. Para la simulación de tasas, se tomó como referencia el máximo y mínimo precio según cada caso, cotizado en el último trimestre del año.

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

Por la baja exposición a las fluctuaciones cambiarias por transacciones en moneda extranjera, el Grupo no realizó cobertura.

### Riesgo de tasa de interés

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

			Resultados	
			Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>Monto</b>	<b>Tasa</b>		
<b>Inversiones</b>				
Smurfit kappa Treasury	43.430	5,61%	(434)	434
Packing Investment Holding	5.248	2,20%	(52)	52
<b>Obligaciones</b>				
Papeles y Cartones S.A.	19.297	5,59%	(193)	193
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	30.000	5,59%	(300)	300
<b>Obligaciones Bancarias</b>				
COP-Citibank	12.000	5,85%	(120)	120
COP-Banco Corpbanca / Itaú	18.400	5,25%	(184)	184
COP-Bancolombia	20.000	5,47%	(200)	200
COP-Banco Corpbanca / Itaú	26.000	5,12%	(260)	260
USD-Bancolombia	16.567	2,63%	(166)	166
USD-Banco de Bogotá	16.567	2,47%	(166)	166
<b>Sensibilidad de Flujos de Efectivo (neta)</b>			<b>(2.075)</b>	<b>2.075</b>

		Resultados	
		Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>Monto</b>		
<b>Inversiones</b>			
Smurfit kappa Treasury	41.095	(411)	411
Packing Investment Holding	4.879	(49)	49
<b>Obligaciones</b>			
Papeles y Cartones S.A.	29.820	(298)	298
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	19.100	(191)	191
<b>Obligaciones Bancarias</b>			
COP-Citibank	11.000	(110)	110
COP-Citibank	14.000	(140)	140
COP-Bancolombia	3.400	(34)	34
USD-Bancolombia Panamá S.A.	24.265	(243)	243
USD-Banco de Bogotá	8.088	(81)	81
<b>Sensibilidad de Flujos de Efectivo (neta)</b>		<b>(1.556)</b>	<b>1.556</b>

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

Nota  
**35** **Eventos**  
subsecuentes

Desde la fecha del cierre de los estados financieros hasta la fecha de autorización de estos, no se presentaron hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera del Grupo que está reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2019, 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 al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el estado de situación financiera, estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, los cuales se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos conforme al reglamento y que las cifras se han tomado fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

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

**Integridad:** Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

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

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

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

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

**Álvaro José Henao Ramos**

*Representante Legal*

**Yennifer Marín Ospina**

*Contador Público*

# INFORME

## DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas  
Cartón de Colombia S.A.:

112

### INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### —● Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Cartón de Colombia S.A. y Subordinadas (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 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 2019, 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 periodo 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 de los activos biológicos  
(Ver notas 5, 6 (h) y 15 de los estados financieros consolidados)**

Asunto clave de la Auditoría	Cómo se abordó este asunto clave 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 2019 asciende a \$433.392 millones, el cual representa el 19% de los activos consolidados a esa fecha, de los cuales \$42.826 millones correspondían a bosques considerados jóvenes y \$390.566 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 lo son 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 lo son 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 para pulpa o aserrío.</li> <li>● Los profesionales con experiencia y conocimiento en procesos de valoración de activos biológicos me asistieron, en:             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluar de la metodología de valoración utilizada.</li> <li>• Evaluar los supuestos significativos utilizados por los profesionales del Grupo mediante su comparación con los precios de venta más recientes, la verificación de los costos de cosecha, y área plantada utilizados en la evaluación de valoración.</li> <li>• Recálculo independiente del valor razonable de los activos biológicos para compararlo con los resultados de las estimaciones de valor razonable determinadas por el Grupo.</li> </ul> </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 2018 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 24 de febrero de 2019, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

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

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

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

### —● **Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados**

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

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

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

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

- Evaluó la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

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

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

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 periodo 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.

*Nathalia Montes J.*

**Nathalia Montes Jaramillo**

*Revisor Fiscal  
de Cartón de Colombia S.A.  
T.P. 204536 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
28 de febrero de 2020*





# ESTADOS

**Financieros Separados**  
Cartón de Colombia S.A.

*Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018  
con Informe de Revisor Fiscal  
(Expresados en millones de pesos)*



Cartón de Colombia S.A.  
**ESTADOS SEPARADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2019	2018
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	9.341	6.090
Otros activos financieros	10	48.677	45.974
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	242.380	206.415
Otros activos no financieros	12	29.579	10.616
Inventarios	13	141.616	130.801
Activos biológicos	14	10.150	7.731
<b>Total activo corriente</b>		<b>481.743</b>	<b>407.627</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	85.536	72.884
Otros activos financieros	10	150	103
Intangibles	15	7.943	5.743
Inversión en subsidiarias	16	1.048.677	1.001.730
Propiedad, planta y equipo	17	889.045	869.260
Activos biológicos	14	46.410	47.792
Derechos de uso	19	6.559	-
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.084.320</b>	<b>1.997.512</b>
<b>Total del activo</b>		<b>2.566.063</b>	<b>2.405.139</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Préstamos y obligaciones	18	159.495	111.064
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	199.187	183.221
Beneficios a empleados	24	37.859	32.727
Provisiones	23	1.066	673
Pasivo por arrendamientos	19	2.137	-
Otros pasivos no financieros	21	29.020	20.776
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>428.764</b>	<b>348.461</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	422.164	378.548
Beneficios a empleados	24	49.990	46.518
Pasivo por arrendamientos	19	4.684	-
Impuesto sobre la renta diferido neto	22	129.949	137.912
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>606.787</b>	<b>562.978</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>1.035.551</b>	<b>911.439</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		552.070	472.898
Resultados acumulados		941.619	980.344
Otros resultados integrales		(13.602)	(9.967)
<b>Total del patrimonio</b>		<b>1.530.512</b>	<b>1.493.700</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>2.566.063</b>	<b>2.405.139</b>

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

  
 Álvaro José Henao Ramos  
 Representante Legal(\*)

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

Nathalia MONTES J.  
 Nathalia Montes Jaramillo  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 204536-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 28 de febrero de 2020)

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

Cartón de Colombia S.A.

**ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Expresados en millones de pesos)

	Nota	2019	2018
Ingresos	28	1.218.823	1.113.702
Costo de ventas	29	(1.016.182)	(930.064)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>202.641</b>	<b>183.638</b>
Gastos de administración y ventas	31	(149.955)	(124.017)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	14	6.366	7.395
Otros gastos / Ingresos		(2.206)	(867)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>56.846</b>	<b>66.149</b>
Ingresos financieros	30	6.299	6.233
Gastos financieros	30	(19.069)	(23.957)
Participación en las utilidades de subsidiarias	16	57.110	65.680
Diferencia en cambio	30	2.270	(382)
<b>Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta</b>		<b>103.456</b>	<b>113.723</b>
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	22	(22.707)	5.449
<b>Utilidad neta</b>		<b>80.749</b>	<b>119.172</b>
<b>Otro resultado integral:</b>			
Participación sobre otros movimientos patrimoniales de subsidiarias	16	(139)	(864)
Pérdida actuarial neta de impuestos	25	(3.543)	(1.922)
Perdida en la medición de activos financieros		47	(28)
<b>Total Resultado Integral del Periodo</b>		<b>77.114</b>	<b>116.358</b>
<b>Utilidad por acción básica de acciones ordinarias</b>			
De la utilidad neta del año	27	<b>750</b>	<b>1.106</b>
Del resultado integral del periodo	27	<b>716</b>	<b>1.080</b>

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

  
 Álvaro José Henao Ramos  
 Representante Legal(\*)

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

NATHALIA MONTES J.  
 Nathalia Montes Jaramillo  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 204536-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 28 de febrero de 2020)

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

Cartón de Colombia S.A.

**ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Expresados en millones de pesos)

Nota	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas Netas	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>437.954</b>	<b>(7.153)</b>	<b>921.288</b>	<b>1.402.514</b>
Utilidad neta	-	-	-	-	119.172	119.172
Otros resultados integrales	-	-	-	(2.814)	-	(2.814)
Dividendos decretados	-	-	-	-	(27.281)	(27.281)
Constitución de reservas	-	-	34.944	-	(34.944)	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-	-	2.109	2.109
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>472.898</b>	<b>(9.967)</b>	<b>980.344</b>	<b>1.493.700</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>472.898</b>	<b>(9.967)</b>	<b>980.344</b>	<b>1.493.700</b>
Utilidad neta	-	-	-	-	80.749	80.749
Otros resultados integrales	-	-	-	(3.635)	-	(3.635)
Dividendos decretados	-	-	-	-	(40.000)	(40.000)
Constitución de reservas	-	-	79.172	-	(79.172)	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-	-	(302)	(302)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>56</b>	<b>50.369</b>	<b>552.070</b>	<b>(13.602)</b>	<b>941.619</b>	<b>1.530.512</b>

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

  
 Álvaro José Henao Ramos  
 Representante Legal(\*)

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

  
 Nathalia Montes Jaramillo  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 204536-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 28 de febrero de 2020)

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

Cartón de Colombia S.A.

**ESTADOS SEPARADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Expresados en millones de pesos)

	2019	2018
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Utilidad neta	80.749	119.172
Depreciación	59.307	57.191
Agotamiento activos biológicos	10.079	9.803
Amortización	3.754	265
Ganancias por valor razonable de activos biológicos, neto	(6.366)	(7.395)
Gasto interés causados y no pagados préstamos y obligaciones	811	1.246
Gasto interés causados y no pagados otros	262	-
Aumento en activos financieros	(2.703)	(3.562)
Deterioro de cuentas por cobrar	(485)	760
Deterioro de inventarios	(201)	709
Utilidad en método de participación	(57.110)	(65.680)
Provisiones	393	375
Impuesto de renta corriente	29.151	22.911
Impuesto diferido	(6.444)	(28.360)
Pérdida por la disposición de activos no corrientes	440	155
Pérdida actuarial neta de impuestos	(3.543)	(1.922)
Provisión primas de antigüedad	139	(2.324)
Ganancia (Pérdida) en activos financieros	47	(28)
<b>Variación en:</b>		
Inventarios	(10.614)	(13.384)
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(48.179)	16.044
Otros activos no financieros	(18.963)	16.346
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	58.681	46.671
Otros pasivos no financieros	9.421	508
Beneficios a empleados	8.465	4.384
Impuesto de renta y sobretasa pagados	(31.847)	(28.146)
Provisiones	-	(365)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>75.244</b>	<b>145.374</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Venta de propiedades, planta y equipo	-	10
Compras de propiedades, planta y equipo	(79.532)	(31.018)
Aumentos por nuevas plantaciones	(4.750)	(4.791)
Dividendos recibidos	10.025	17.090
Compras de intangibles	(3.114)	(5.364)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(77.371)</b>	<b>(24.073)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Incremento de préstamos y obligaciones	180.693	280.334
Pagos de préstamos y obligaciones	(123.770)	(366.996)
Pagos de intereses	(8.492)	(13.385)
Pagos por arrendamientos	(3.053)	-
Dividendos pagados	(40.000)	(27.281)
Venta de participación en inversiones controladas	-	190
<b>Flujos de efectivo netos provistos (usados) en actividades de financiación</b>	<b>5.378</b>	<b>(127.138)</b>
<b>Cambio neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>3.251</b>	<b>(5.837)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.090	11.927
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>9.341</b>	<b>6.090</b>

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

  
Álvaro José Henao Ramos

Representante Legal<sup>(\*)</sup>

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

Tarjeta Profesional 143970-T

Nathalia Montes J.

Nathalia Montes Jaramillo  
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 204536-T  
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 28 de febrero de 2020)

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





# NOTAS

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

*Por el periodo de un año terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018  
(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. es una sociedad anónima que cotiza sus acciones en la bolsa de valores en Colombia, constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de mayo de 1944, dedicada a la producción de pulpa, papeles, cartones y empaques de estos materiales, como también a la reforestación. Su domicilio principal es Yumbo-Valle y el término de duración es hasta el año 2034.

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

Para el desarrollo de su objeto social, la empresa cuenta con 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 y 2270 de 2019. Las NCIF aplicables en 2019 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera

(NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2017.

Este es el primer conjunto de estados financieros anuales de la Compañía en los que se ha aplicado la NIIF 16 -

Arrendamientos. Los cambios relacionados a las políticas contables significativas se describen en la Nota 7.

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

Estos estados financieros separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales y los lineamientos de la NIC 27 a los que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente, algunos

principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y, sus 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.

Estos estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 27 de febrero de 2020.



### 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, excepto cuando se indica de otra manera.

### Nota 4

## Bases de medición

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

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

Nota  
5

## Uso de estimaciones y juicios

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

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

### • Estimaciones para contingencias

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

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

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

### • Impuesto a la renta

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

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

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

### • Deterioro de la Cuentas por Cobrar

Con la entrada en vigencia de la NIIF 9 instrumentos financieros en el año 2018, 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 apropiados 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 para la realización de la valoración actuarial.

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

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

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

- **Activos Biológicos**

La Compañía estima el volumen de crecimientos de sus plantaciones forestales a través de un modelo de crecimiento por especie y zonas geográficas, ajustado con técnicas estadísticas con información de mediciones en parcelas permanentes y temporales distribuidas en diferentes sitios representativos, para predecir el crecimiento en rodales particulares que cuenten con inventarios. Para lotes sin información se asigna modelos de crecimientos promedios por especie, esta valuación es descrita con mayor detalle en la nota 14 de estos estados financieros.



## **Políticas contables significativas**

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

## ● Criterio de Materialidad

Un hecho económico es material cuando, debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información. Por consiguiente, al preparar los estados financieros, el desglose de los rubros se hace según lo establecido en las normas legales, y en su defecto, aquellos que representan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso; se describen valores inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

### (a) Base de presentación de inversiones y método de participación

#### Subsidiarias

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

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

### (b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de la Compañía en las fechas de las transacciones, a las tasas de cambio vigentes aplicables. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$3.277,14 en 2019 y \$3.249,75 en 2018. Las diferencias en cambio originadas en activos y pasivos monetarios se llevan a resultados.

Moneda	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar Americano	3.277,14	3.281,09	3.249,75	2.956,43

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha.

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

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

### **(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.

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 periodo y los cuáles se esperan liquidar y pagar en plazo inferior a 12 meses posterior al final del periodo anual que se informa, se registran directamente contra resultados del periodo.

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

**(ii)** Los beneficios por terminación, corresponde a los beneficios otorgados al empleado por terminación del contrato laboral como

consecuencia de la terminación del contrato por parte de la Compañía o de la decisión del empleado de aceptar unos beneficios otorgados por la Compañía a cambio de la terminación del contrato laboral.

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

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

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

La Compañía tiene también a su cargo un pasivo pensional. Los costos y

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

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

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

- (iv) Para Otros beneficios a empleados de largo plazo, la obligación neta de la Compañía, es el importe del beneficio futuro que

los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en periodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en el resultado del periodo en que surgen, clasificados como largo plazo. La compañía ofrece primas de antigüedad a sus empleados.

#### (e) Ingresos y costos financieros

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

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

El ingreso o gasto por interés es reconocido

usando el método de interés efectivo. Los dividendos se reconocen en la fecha que se ha establecido el derecho de la Compañía a recibir el pago.

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

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

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

## **(f) Reconocimiento de gastos**

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

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

## **(g) Impuestos**

### **(i) Impuesto a las ganancias**

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

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto y se incluyen en el resultado, excepto cuando se relacionan con partidas en otro resultado integral

o directamente en el patrimonio, caso en el cual, el impuesto corriente o diferido también se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente.

### **(ii) Impuestos corrientes**

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

Para determinar la provisión de impuesto de renta y complementarios, la Compañía hace su cálculo a partir del mayor valor entre la utilidad gravable o la renta presuntiva (rentabilidad mínima

sobre el patrimonio líquido del año anterior que la ley presume para establecer el impuesto sobre las ganancias).

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

### (iii) Impuestos diferidos

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

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

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

### Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

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

### Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

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

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

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

### Medición

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

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

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

### Compensación y clasificación

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

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

## (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 periodo.

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



**La Compañía  
tiene plantaciones  
forestales que se  
clasifican como un  
activo biológico.**

**(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 actual.

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.

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.

**(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 periodo cuando se incurren.

### (iii) Depreciación

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

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

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

	Años	% depreciación anual
Edificios	20 a 50	2 al 5%
Maquinaria y equipos	3 a 33	3 al 33%
Equipo de transporte	5 a 25	4 al 20%
Muebles y Enseres	4 a 20	5 al 25%

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

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

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

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

### (k) Activos intangibles

Incluyen los costos de compra y desarrollo de software, así como los activos intangibles relacionados con los clientes generalmente derivados de los negocios. Inicialmente son reconocidos al costo y posteriormente se registran al costo menos cualquier amortización y deterioro acumulados.

El costo se amortiza en forma lineal, sobre las vidas útiles estimadas que varían de 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.

#### Amortización

La amortización se calcula sobre el costo del activo.

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

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

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

## (l) 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.

## (m) Instrumentos financieros

### (i) Reconocimiento y medición inicial

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

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

## (ii) Clasificación y medición posterior

### Activos financieros

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

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

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

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

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

### Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas

#### Activos financieros a costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

#### Inversiones de capital a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en ORI y nunca se reclasifican a utilidad o pérdida.

### Pasivos financieros - Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

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

### Cuentas por pagar comerciales

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

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

### Deudas (Obligaciones Financieras)

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

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

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

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

### (iii) Baja en cuentas

#### Activos financieros

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

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

## Pasivos financieros

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se liberan, se 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.

## (n) Capital Social

### (i) Acciones ordinarias

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

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

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

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

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

## (o) 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.

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

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

- Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin que la compañía recurra a acciones tales como la obtención de garantías, o
- El activo financiero tiene más de 120 días de vencimiento.

#### Activos financieros deteriorados

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

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

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

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

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

### Castigo

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

#### (ii) Activos no financieros

En cada fecha de reporte, la Compañía revisa los valores en libros de sus activos no financieros (que no sean activos biológicos, propiedades de inversión, inventarios

y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existe tal indicación, entonces se estima el monto recuperable del activo. La plusvalía se prueba anualmente por deterioro.

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

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

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

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

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

#### (p) 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 2020. 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 2019.

## (q) Arrendamientos

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

Cuando se suscribe un contrato, la Compañía determina si ese contrato corresponde

a o contiene un arrendamiento.

Al inicio o en la reevaluación de un acuerdo que contiene un arrendamiento, la Compañía separa los pagos y otras contraprestaciones requeridas por el contrato en aquellos que son para el arrendamiento y aquellos que son para otros elementos sobre la base de sus valores razonables relativos.

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

### (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 periodo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el periodo de este.

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



**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.**

#### **(r) Ganancias por acción**

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

#### **(s) Distribución de dividendos**

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

#### **(t) Determinación de valores razonables**

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

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

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

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

#### **(i) 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.

Los distintos niveles se definen como sigue:

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

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

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del periodo sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

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

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

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

## Nota 7

### Cambios normativos en políticas contables significativas

#### ● Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación es a partir del 1 de enero de 2019

La Compañía inicialmente, aplicó la NIIF 16 Arrendamientos a partir del 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque práctico, en consecuencia, la información comparativa presentada para 2018 no se re-expresa, es decir, se presenta, como se informó anteriormente, bajo la NIC 17 e interpretaciones relacionadas. Los detalles de los cambios en las políticas contables se revelan a continuación. Además, los requisitos de revelación de la NIIF 16 por lo general, no han sido aplicados a la información comparativa.

#### A. Definición de un arrendamiento

Anteriormente, la Compañía determinaba al inicio del contrato si un acuerdo era o contenía un arrendamiento según la CINIIF 4 – "Determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento". La Compañía ahora evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento.

En la transición a la NIIF 16, la Compañía eligió realizar la evaluación de qué transacciones corresponden a arrendamientos. La Compañía aplicó la NIIF 16 a los contratos previamente identificados como arrendamientos. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento bajo la NIIF 16 se aplicó a todos los contratos celebrados o modificados a antes y después del 1 de enero 2019, excepto aquellos cuya duración fuera menor a 1 año posterior a enero 2019 y que su renovación no fuera probable.

## B. Como arrendatario

Como arrendatario, la Compañía arrienda varios activos, incluyendo propiedades, vehículos y equipos de cómputo. Anteriormente, en su calidad de arrendatario, la compañía clasificaba los arrendamientos como operativos o financieros basado en su evaluación de si el arrendamiento transfería significativamente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente a la Compañía. Bajo la NIIF 16, la Compañía reconoce activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos; es decir, estos arrendamientos se encuentran registrados contablemente en el balance.

Al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía distribuye la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de su precio relativo independiente.

### ● Arrendamientos clasificados como arrendamiento operativo bajo la NIC 17

Anteriormente, la Compañía clasificaba los arrendamientos de propiedades como arrendamientos operativos según la NIC 17. En la transición, para estos arrendamientos, los pasivos de arrendamiento se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados usando la tasa incremental por préstamos de la Organización al 1 de enero de 2019.

La Compañía utilizó varias soluciones prácticas al aplicar la NIIF 16 a arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17. En particular, la Compañía:

- No reconoció los activos por derecho de uso y pasivos para arrendamientos cuyo plazo de arrendamiento finaliza dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de aplicación inicial.
- No reconoció los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos para activos de bajo valor, definiendo bajo valor como inferiores a cinco mil dólares americanos (USD 5.000).
- Excluyó los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de la aplicación inicial.

### ● Arrendamientos clasificados como arrendamiento financiero según la NIC 17

En la transición a la NIIF 16 el impacto se resume a continuación:

Impacto en la transición a la NIIF 16 al 1 de enero de 2019	En millones de pesos
Activos por derecho de uso – Edificios	16
Activos por derecho de uso – Vehículos	4.031
Activos por derecho de uso – Equipo de cómputo	5.353

Al medir los pasivos por arrendamientos para los contratos que fueron clasificados como arrendamientos operativos, la Compañía descontó los pagos de arrendamiento utilizando la tasa incremental por préstamos de la Organización al 1 de enero de 2019. El promedio ponderado de la tasa aplicada es del 6,62%.

Impacto en la transición a la NIIF 16 al 1 de enero de 2019	En millones de pesos
Compromisos de arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2018, según se revela bajo la NIC 17 en los estados financieros	4.689
Pasivos por arrendamientos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2018	-
Exención de reconocimiento para arrendamientos de activos de bajo valor	-
Exención de reconocimiento para arrendamientos con menos de 12 meses de plazo de arrendamiento en la transición	786
Opciones de extensión con certeza razonable de ser ejercidas	-
Pasivos por arrendamiento reconocidos al 1 de enero de 2019	9.400



Nota

8

## Normas emitidas no efectivas

### ● Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada más allá del 1 de enero de 2020

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2270 de 2019, se relacionan a continuación las enmiendas e interpretaciones emitidas por el IASB durante el año 2019, aplicables a partir del 1 de enero de 2020. El impacto de estas enmiendas e interpretaciones está en proceso de evaluación por parte de la administración de la Compañía, no obstante, no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.



El impacto de estas enmiendas e interpretaciones está en proceso de evaluación por parte de la administración de la Compañía.

Norma de información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Marco conceptual para la información financiera – Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las normas NIIF.	Modificación completa al marco conceptual anterior	<p>Se establece un nuevo marco conceptual para las entidades que aplican las NIIF Plenas (Grupo 1) para la elaboración de información financiera de propósito general.</p> <p>El nuevo marco conceptual se encuentra mucho más alineado con las NIIF vigentes e incorpora conceptos no establecidos en el marco anterior, tales como los objetivos y principios de la información a revelar, la unidad de cuenta, la baja en cuentas, los contratos pendientes de ejecución, entre otros.</p> <p>En las modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF se actualizan algunas de dichas referencias y citas que hacen referencia al Marco Conceptual de 2018 y se realizan otras modificaciones para aclarar a qué versión del Marco Conceptual se hace referencia.</p>
NIC 19 – Beneficios a los empleados.	Se realizan modificaciones relacionadas con los beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos - Modificación, Reducción o Liquidación del Plan.	La modificación requiere que una entidad use suposiciones actuariales actualizadas para determinar el costo de los servicios del periodo presente y el interés neto para el resto del periodo anual sobre el que se informa después de la modificación, reducción o liquidación del plan cuando la entidad mide nuevamente su pasivo (activo) por beneficios definidos neto.
NIIF 3 – Combinaciones de negocios.	Definición de negocio.	Modifica la definición de negocio establecida en la NIIF 3, concepto que es fundamental para determinar si se debe aplicar el método de la compra o adquisición en una combinación de negocios.
NIC 1 – Presentación de estados financieros. NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.	Se modifica la definición de materialidad e importancia relativa.	La modificación consiste en proporcionar guías para ayudar a las entidades a realizar juicios sobre materialidad o importancia relativa, en lugar de realizar cambios sustantivos en la definición de material o con importancia relativa. Por consiguiente, en septiembre de 2017, IASB emitió el Documento de Práctica N° 2 "Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa".
CINIIF 23 – La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias.	Aclaración de la aplicación de requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.	Estos requisitos de reconocimiento y medición se aplican a la determinación de la ganancia o pérdida fiscal, bases tributarias, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuestos, cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos según la NIC 12.

Nota  
9

## Efectivo y equivalente de efectivo

	2019	2018
<b>Efectivo</b>		
Caja	250	141
Bancos	8.620	5.300
<b>Total efectivo</b>	<b>8.870</b>	<b>5.441</b>
<b>Equivalentes de efectivo</b>		
Otras inversiones (i)	471	649
<b>Total equivalentes de efectivo</b>	<b>471</b>	<b>649</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>9.341</b>	<b>6.090</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 AA- y AA+, según la agencia calificadoradora.

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

	2019	2018
Derechos en fideicomisos	441	639
Tidis	30	10
<b>Total equivalentes de efectivo</b>	<b>471</b>	<b>649</b>

Estas inversiones son medidas a costo amortizado.

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

Nota  
10

## Otros activos financieros

### De corto plazo

Corresponden a certificados de depósito a término fijo con plazo máximo de un año los cuales son medidos a costo amortizado. La tasa promedio ponderada del rendimiento de estas inversiones durante el 2019 fue de 5,64%.

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 periodo, 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 2 de enero del 2020 y el 31 de diciembre del 2019, respectivamente.

	2019	2018
<b>Inversiones denominadas en dólares</b>		
Smurfit Kappa Treasury (Dublín, Irlanda)	5.247	4.879
<b>Total inversiones denominadas en dólares</b>	<b>5.247</b>	<b>4.879</b>
<b>Inversiones denominadas en pesos</b>		
Packaging Investment Holdings B.V (Oosterhout, Holanda)	43.430	41.095
<b>Total inversiones denominadas en pesos</b>	<b>43.430</b>	<b>41.095</b>
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>48.677</b>	<b>45.974</b>

### De largo plazo

	2019	2018
<b>Inversiones en entidades listadas</b>		
Enka de Colombia S.A.	150	103
<b>Total</b>	<b>150</b>	<b>103</b>

### Jerarquía del valor razonable

Las mediciones del valor razonable para otros activos financieros de largo plazo de \$150 y \$103 en 2019 y 2018 respectivamente, han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 1, toman como referencia los valores cotizados en mercados activos de estos instrumentos y la variación en sus mediciones se reconocen en los otros resultados integrales.

Nota  
**11** Cuentas por cobrar comerciales  
y otras cuentas por cobrar

	2019	2018
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	195.867	165.695
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 32) (ii)	39.249	33.526
Anticipos a proveedores	1.931	1.340
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	4.276	3.844
Otras cuentas por cobrar	1.057	2.010
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos corto plazo</b>	<b>242.380</b>	<b>206.415</b>
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Anticipos a proveedores	1.422	1.309
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 32) (ii)	79.531	68.216
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	2.331	3.214
Otras cuentas por cobrar	2.252	145
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos largo plazo</b>	<b>85.536</b>	<b>72.884</b>
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>327.916</b>	<b>279.299</b>

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

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

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

	2019	2018
Cuentas por cobrar a clientes	197.134	169.750
Provisión por deterioro	(1.267)	(4.055)
<b>Cuentas comerciales por cobrar neto</b>	<b>195.867</b>	<b>165.695</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 2018</b>	<b>4.037</b>	<b>2.231</b>	<b>6.268</b>
Provisión	760	-	760
Cuentas castigadas	(742)	-	(742)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2018</b>	<b>4.055</b>	<b>2.231</b>	<b>6.286</b>
Reversión provisión	(485)	-	(485)
Cuentas castigadas	(2.303)	(2.200)	(4.503)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2019</b>	<b>1.267</b>	<b>31</b>	<b>1.298</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 periodo:

Edades	2019	2018
No vencida	172.865	143.846
Vencida de 1 a 30 días	18.810	19.522
Vencida de 31 a 60 días	4.066	1.752
Vencida de 61 a 90 días	121	556
Vencida de 91 a 120 días	135	613
Más de 120 días	1.137	3.461
<b>Total</b>	<b>197.134</b>	<b>169.750</b>

El cálculo por deterioro, basado en la edad de la cartera descrita anteriormente, es la siguiente:

Edades	2019	2018
Vencida de 61 a 90 días	40	186
Vencida de 91 a 120 días	90	408
Más de 120 días	1.137	3.461
<b>Total</b>	<b>1.267</b>	<b>4.055</b>

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

	2019	2018
Subsidiarias	79.531	68.216
Otras Compañías del grupo Smurfit Kappa	39.249	33.526
<b>Total cuentas por cobrar partes relacionadas</b>	<b>118.780</b>	<b>101.742</b>

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

## Nota 12 Otros activos no financieros

	2019	2018
Gastos pagados por anticipado	2.209	2.972
Saldos a favor de impuesto sobre la renta (nota 22)	21.805	6.602
Anticipos otros impuestos	5.565	1.042
<b>Total otros activos no financieros</b>	<b>29.579</b>	<b>10.616</b>

Nota  
**13 Inventarios**

	2019	2018
Materias primas	49.949	45.157
Suministros de producción	8.304	6.641
Productos en proceso	3.549	2.987
Productos terminados	12.476	15.055
Repuestos	67.067	60.758
Otros inventarios	271	203
<b>Total inventarios</b>	<b>141.616</b>	<b>130.801</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios.

El costo de inventarios reconocido durante el año 2019 como costo de ventas asciende a \$1.016.182 en 2018 \$930.064 (Nota 29).

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

El deterioro de inventarios ha tenido el siguiente movimiento:

	Materia prima	Inventario en proceso	Inventario terminado	Inventario de repuestos	Total provisiones
<b>Saldo a enero 1 de 2018</b>	<b>1.334</b>	<b>69</b>	<b>610</b>	<b>18.221</b>	<b>20.234</b>
Castigos de inventarios	-	(31)	(198)	-	(229)
Deterioro	188	116	115	290	709
<b>Saldo a diciembre 31 de 2018</b>	<b>1.522</b>	<b>154</b>	<b>527</b>	<b>18.511</b>	<b>20.714</b>
Castigos de inventarios	-	-	(171)	-	(171)
Deterioro	(263)	(146)	217	(9)	(201)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2019</b>	<b>1.259</b>	<b>8</b>	<b>573</b>	<b>18.502</b>	<b>20.342</b>

Nota  
**14** **Activos biológicos**

	Plantaciones
Saldo al 1 de enero de 2018	53.140
Aumentos por nuevas plantaciones	4.791
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)	7.395
Cosecha de plantaciones (traslado a inventarios)	(9.803)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>55.523</b>
No corriente	47.792
Corriente	7.731
Saldo al 1 de enero de 2019	55.523
Aumentos por nuevas plantaciones	4.750
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)	6.366
Cosecha de plantaciones (traslado a inventarios)	(10.079)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>56.560</b>
No corriente	46.410
Corriente	10.150

	2019	2018
<b>Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta:</b>		
Madura (adulta)	49.587	48.780
Sin madurar (joven)	6.973	6.743
<b>Total plantaciones</b>	<b>56.560</b>	<b>55.523</b>
Ingresos por venta de plantaciones	11.936	11.981
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	6.366	7.395

Los activos biológicos de la Compañía consisten en 5.392 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2019 (5.687 en 2018), que se utilizan principalmente para la producción de pulpa de papel. Estas plantaciones generan una proporción significativa de las necesidades totales de fibra de madera a las fábricas que producen el papel.

## —● **Medición de los valores razonables**

### **Jerarquía del valor razonable**

Las mediciones del valor razonable para las plantaciones de \$56.560 en el 2019 y \$55.523 en el 2018, 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.



**Los activos biológicos de la Compañía consisten en 5.392 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2019 (5.687 en 2018), que se utilizan principalmente para la producción de pulpa de papel.**

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.	<p>Valor realizable del inventario de madera en pie de las plantaciones forestales comerciales pertenecientes a la Compañía al cierre de cada periodo.</p> <p>Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.</p>	<p>Precios de mercado para pino y eucalipto en Colombia.</p> <p>Curvas de Crecimiento para cada especie.</p> <p>Costos de ventas de acuerdo a los datos históricos.</p>	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (crecimiento / decrecimiento) si los precios que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan. Los precios para valorizar son los precios de mercado para cada especie. En fibra larga (Pino) es importante anotar que se tiene precio para distinguir madera para pulpa y madera para aserrío, el cual podría variar de acuerdo con las proyecciones de producción y venta a terceros de madera de la administración.</p>
Plantación comercial joven para especies de pino y eucalipto.	<p>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.</p>	<p>Costos de la hectárea típica asignada por el ministerio de agricultura de acuerdo a resoluciones anuales, separados por zonas.</p>	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (crecimiento / decrecimiento) si los costos que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan de acuerdo a la resolución del ministerio.</p>

### Estrategia de administración de riesgo

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

#### Riesgos regulatorios y ambientales

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

#### Riesgo por clima y otros

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

## Riesgo de oferta y demanda

La Compañía se encuentra 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 15 Intangibles

	Derechos	Licencias	Programas de computador	Total
<b>Año terminado al 31 de diciembre de 2018</b>				
<b>Saldo neto inicial</b>	<b>62</b>	<b>533</b>	<b>49</b>	<b>644</b>
Adiciones	-	54	5.310	5.364
Amortizaciones	(62)	(119)	(84)	(265)
<b>Saldo neto final</b>	<b>-</b>	<b>468</b>	<b>5.275</b>	<b>5.743</b>
<b>Año terminado al 31 de diciembre de 2019</b>				
<b>Saldo neto inicial</b>	<b>-</b>	<b>468</b>	<b>5.275</b>	<b>5.743</b>
Adiciones	-	139	2.975	3.114
Amortizaciones	-	(74)	(840)	(914)
<b>Saldo neto final</b>	<b>-</b>	<b>533</b>	<b>7.410</b>	<b>7.943</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>				
Costo	258	792	8.415	9.465
Amortización acumulada	(258)	(259)	(1.005)	(1.522)
<b>Saldo neto</b>	<b>-</b>	<b>533</b>	<b>7.410</b>	<b>7.943</b>

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

### (i) Derechos

Corresponden a pagos efectuados a clientes por la exclusividad como proveedor de empaques, por negociaciones anteriores a 2019. Se amortizan en línea recta en un periodo de tres años.

**(ii) Licencias y programas de computador**

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

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

Nota  
**16** **Inversiones**  
en subsidiarias

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

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

	País de Incorp.	Porcentaje de participación 2019	2019	Porcentaje de participación 2018	2018
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	90,11	873.932	90,11	827.860
Bosques Nacionales (Bosnal S.A.)	Colombia	94,99	174.745	94,99	173.870
<b>Total de inversiones en subsidiarias</b>			<b>1.048.677</b>		<b>1.001.730</b>

La participación de la Compañía en las utilidades de sus inversiones en subsidiarias contabilizadas según el método de participación patrimonial para el año 2019 fue de \$57.110 (\$65.680 en 2018).

En 2019 y 2018, la Compañía recibió dividendos por sus inversiones contabilizadas utilizando el método de participación por valor de \$10.025 y \$17.090 respectivamente.

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

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

### Resumen de los resultados:

Año 2019	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales (Bosnal S.A.)
Ingresos	56.043	112
Utilidad antes de impuestos	57.110	9.536
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	(639)	(2.477)
<b>Utilidad neta</b>	<b>56.471</b>	<b>7.059</b>

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

### Resumen de la situación financiera:

Año 2019	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales (Bosnal S.A.)
Activos corrientes	97.444	196.708
Activos no corrientes	879.178	73.407
Pasivos corrientes	2.067	80.134
Pasivos no corrientes	4.400	5.821
Patrimonio	970.154	184.160

Año 2018	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales (Bosnal S.A.)
Activos corrientes	107.457	184.534
Activos no corrientes	816.441	72.991
Pasivos corrientes	1.512	68.642
Pasivos no corrientes	3.657	5.789
Patrimonio	918.729	183.094

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 2019		Participaciones en 2018	
	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales
Reforestadora Andina S.A.	50.405	(139)	59.693	(832)
Bosques Nacionales (Bosnal S.A.)	6.705	-	5.987	(32)
<b>Total</b>	<b>57.110</b>	<b>(139)</b>	<b>65.680</b>	<b>(864)</b>

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

	\$ millones
<b>Saldo a enero 1 de 2018</b>	<b>950.446</b>
Participación en utilidades año 2018	65.680
Dividendos recibidos	(17.090)
Participación otras partidas del patrimonio	(864)
Ajuste reconocimiento de participación indirecta	3.736
Recuperación provisión	12
Venta de acciones	(190)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2018</b>	<b>1.001.730</b>
Participación en utilidades año 2019	57.110
Dividendos recibidos	(10.024)
Participación en otras partidas del patrimonio	(139)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2019</b>	<b>1.048.677</b>

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 2018</b>	<b>334.468</b>	<b>656.037</b>	<b>3.739</b>	<b>73.326</b>	<b>1.067.570</b>
Adiciones	-	-	-	31.018	31.018
Traslados	14.471	47.879	1.657	(64.007)	-
Retiros	-	(628)	(74)	-	(702)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>348.939</b>	<b>703.288</b>	<b>5.322</b>	<b>40.337</b>	<b>1.097.886</b>
Adiciones	-	-	-	79.532	79.532
Traslados	3.207	43.164	2.122	(48.493)	-
Retiros	-	(1.095)	(4)	-	(1.099)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>352.146</b>	<b>745.357</b>	<b>7.440</b>	<b>71.376</b>	<b>1.176.319</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>					
<b>Al 1 de enero de 2018</b>	<b>(16.269)</b>	<b>(154.285)</b>	<b>(1.416)</b>	<b>-</b>	<b>(171.970)</b>
Depreciación	(5.193)	(51.378)	(620)	-	(57.191)
Reclasificaciones	(185)	185	-	-	-
Retiros	-	481	54	-	535
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(21.647)</b>	<b>(204.997)</b>	<b>(1.982)</b>	<b>-</b>	<b>(228.626)</b>
Depreciación	(5.422)	(53.166)	(719)	-	(59.307)
Retiros	-	655	4	-	659
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(27.069)</b>	<b>(257.508)</b>	<b>(2.697)</b>	<b>-</b>	<b>(287.274)</b>
<b>Saldo neto a:</b>					
1 de enero de 2018	318.199	501.753	2.323	73.326	895.600
31 de diciembre de 2018	327.292	498.290	3.341	40.337	869.260
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>325.077</b>	<b>487.848</b>	<b>4.744</b>	<b>71.376</b>	<b>889.045</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 2019, pero que aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros:

	2019	2018
Contratado	81.596	20.157
No contratado	36.112	54.809
<b>Total capital comprometido</b>	<b>117.708</b>	<b>74.966</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 2019 y 2018 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 los años 2019 y 2018 no se han capitalizado costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo.

## Nota 18 Préstamos y obligaciones

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

A continuación, se detalla el saldo de las obligaciones financieras de la compañía al cierre del 31 de diciembre de 2019 y 2018 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.

	2019	2018
<b>Corriente</b>		
Deuda con bancos	109.982	62.012
Otras deudas	49.513	49.052
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>159.495</b>	<b>111.064</b>

	2019	2018
<b>Moneda</b>		
Peso colombiano	126.621	78.234
Dólar de los Estados Unidos de América	32.874	32.830
<b>Total</b>	<b>159.495</b>	<b>111.064</b>

	2019	2018
<b>Pasivos corrientes - Capital</b>		
Préstamos bancarios no garantizados	109.172	60.898
Préstamos de relacionadas	49.512	48.920
Intereses	811	1.246
<b>Total</b>	<b>159.495</b>	<b>111.064</b>

A continuación, se relacionan los préstamos por entidad con sus respectivas tasas de interés:

La tasa promedio ponderada de la deuda durante el 2019 fue de 5,18% y 4,82% para 2018.

	2019	2018
<b>Deuda denominada en dólares</b>		
Bancolombia Panamá S.A.	16.386	24.374
Banco de Bogotá Panamá S.A.	16.386	-
Banco de Bogotá	-	8.124
<b>Total deuda denominada en dólares</b>	<b>32.772</b>	<b>32.498</b>
<b>Deuda denominada en pesos</b>		
Bancolombia S.A.	20.000	3.400
Banco Itaú S.A.	44.400	-
Citibank S.A.	12.000	25.000
Papelsa S.A.	19.388	29.820
Colombates S.A.	30.124	19.100
<b>Total deuda denominada en pesos</b>	<b>125.912</b>	<b>77.320</b>
<b>Total prestamos (Capital)</b>	<b>158.684</b>	<b>109.818</b>
<b>Más intereses por pagar</b>	<b>811</b>	<b>1.246</b>
<b>Total Deuda</b>	<b>159.495</b>	<b>111.064</b>

## A. Términos y vencimientos de reembolso de Deuda

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

		Moneda	2019		2018	
			Valor nominal	Monto en libros	Valor nominal	Monto en libros
<b>Préstamo Bancario no Garantizado</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>COP</b>				
Citibank Colombia S.A.	14 feb 2020		12.000	12.000	-	-
Banco Itaú S.A.	06 oct 2020		18.400	18.400	-	-
Bancolombia S.A.	30 jul 2020		20.000	20.000	-	-
Banco Itaú S.A.	29 sep 2020		26.000	26.000	-	-
Citibank Colombia S.A.	30 abr 2019		-	-	11.000	11.000
Citibank Colombia S.A.	30 ene 2019		-	-	14.000	14.000
Bancolombia S.A.	19 oct 2019		-	-	3.400	3.400
<b>Préstamo Bancario no Garantizado</b>		<b>USD</b>				
Bancolombia S.A.	06 feb 2020		16.386	16.386	-	-
Banco de Bogotá S.A.	12 nov 2020		16.386	16.386	-	-
Banco de Bogotá S.A.	16 may 2019		-	-	24.374	24.374
Bancolombia S.A.	18 feb 2018		-	-	8.124	8.124
<b>Total préstamos bancarios</b>			<b>109.172</b>	<b>109.172</b>	<b>60.898</b>	<b>60.898</b>
<b>Préstamos Asociadas</b>		<b>COP</b>				
Colombates S.A.			30.124	30.124	19.100	19.100
<b>Préstamos Partes Relacionadas</b>		<b>COP</b>				
Papelsa S.A.			19.388	19.388	29.820	29.820
Intereses			811	811	1.246	1.246
<b>Total préstamos</b>			<b>159.495</b>	<b>159.495</b>	<b>111.064</b>	<b>111.064</b>

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

	2019	2018
Saldo inicial	111.064	211.111
(+) Créditos adquiridos en el periodo	172.011	269.574
(+) Intereses causados	8.682	10.760
(-) Abono a capital	123.770	366.996
(-) Pago de intereses	8.492	13.385
<b>Saldo final</b>	<b>159.495</b>	<b>111.064</b>

## Nota 19 Activos por derechos de uso

Tal como se indica en la nota 7 de estos estados financieros, la Compañía optó por reconocer de forma práctica la transición de la nueva norma de arrendamientos, esto es, reconocer al 1 de enero de 2019 como monto inicial el mismo valor de activos por derecho de uso como el pasivo por este mismo concepto, aplicando la tasa promedio de deuda de la Organización.

A continuación, se presenta el movimiento por cada tipo de activo de los derechos de uso reconocidos en los estados financieros desde el 1 de enero 2018 (entrada en vigencia de la norma) hasta la fecha de corte:

	Inmuebles	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
<b>Costo</b>				
Al 1 de enero de 2019	16	3.170	3.771	6.957
Adiciones	-	2.183	260	2.443
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>16</b>	<b>5.353</b>	<b>4.031</b>	<b>9.400</b>
<b>Amortización Acumulada</b>				
Al 1 de enero de 2019	-	-	-	-
Amortización	6	1.613	1.222	2.841
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>6</b>	<b>1.613</b>	<b>1.222</b>	<b>2.841</b>
<b>Saldo neto a:</b>				
1 de enero de 2019	16	3.170	3.771	6.957
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>10</b>	<b>3.740</b>	<b>2.809</b>	<b>6.559</b>

En la evaluación de los arrendamientos tomados por la Compañía, se identificó que algunos de los contratos fueron celebrados con una vigencia menor a un (1) año, por tanto, siguiendo la política diseñada, estos acuerdos fueron excluidos del alcance de esta norma, el valor de dichos contratos por el año 2019 es de \$1.686.

Pasivo financiero relacionado con los derechos de uso

Saldo al 1 de enero de 2019	6.957
(+) Adiciones del periodo	2.443
(+) Intereses causados	474
(-) Pagos realizados	3.053
<b>Saldo total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>6.821</b>

La reversión del gasto causado por los arrendamientos que se reclasificaron a Derechos de uso por \$3.355 versus los pagos de \$3.053 generó una diferencia inicial que se cargó a utilidades retenidas por valor de \$302 millones.

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

Pagos 2020	2.137
2021	1.807
2022	1.598
2023	1.031
2024 en adelante	248
<b>Total</b>	<b>6.821</b>

## Nota 20 **Acreeedores comerciales** y otras cuentas por pagar

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

	2019	2018
Cuentas por pagar comerciales (i)	144.958	113.542
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 32)	474.212	446.520
Otras cuentas por pagar	2.181	1.707
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>621.351</b>	<b>561.769</b>
Menos largo plazo de partes relacionadas (ver nota 32)	(422.164)	(378.548)
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corto plazo</b>	<b>199.187</b>	<b>183.221</b>

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

Nota  
**21** Otros pasivos  
no financieros

	2019	2018
Retefuente por pagar	4.223	3.550
Autorretenciones	2.628	2.220
Impuesto a las ventas	16.375	9.584
Seguridad social	5.794	5.422
<b>Total otros pasivos no financieros</b>	<b>29.020</b>	<b>20.776</b>

Nota  
**22** Impuesto  
a las ganancias

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. Las tarifas aplicables serán las siguientes: 33% para los años 2018 y 2019; 32% para el año 2020, 31% para el año 2021 y 30% en 2022 y años siguientes.

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

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 1,5% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (renta presuntiva).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2018, 2017 y 2016 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

El término general de la firmeza de las declaraciones de renta de 2016 en adelante es de tres (3) años. Para las entidades sujetas a precios de transferencia el término de firmeza será de seis (6) años, este término también aplica para el caso de las declaraciones en que se compensen pérdidas fiscales. Las declaraciones que generan pérdidas fiscales la firmeza será de doce (12) años. Con las modificaciones introducidas por La Ley 2010 de 2019 el nuevo término de firmeza para las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios de los contribuyentes que determinen (liquiden) o compensen pérdidas fiscales, o que estén sujetos al régimen de precios de transferencia se reduce a 5 años.

### Conciliación de la tasa efectiva

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

NIC 12.

	2019	%	2018	%
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	103.456		113.723	
Tasa de impuesto vigente	33%		37%	
Impuesto calculado con la tarifa aplicable a la Compañía	34.171	33,00%	42.078	(37,00%)
<b>Efectos impositivos de:</b>				
Ingresos no gravables	(61.931)	(59,81%)	(24.855)	(21,86%)
Gastos no deducibles	10.927	10,55%	5.790	5,09%
Impuesto de ejercicios anteriores	570	0,55%	(101)	(0,09%)
Cargos (reversión de impuesto diferido)	(6.444)	(6,22%)	(28.361)	(24,94%)
<b>Provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>(22.707)</b>	<b>(21,93%)</b>	<b>5.449</b>	<b>78,79%</b>

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

NIC 12.

Impuestos gravámenes y tasas	2019	2018
Impuesto sobre la renta corriente	(29.151)	(22.911)
Impuesto sobre la renta diferido	6.444	28.360
	<b>(22.707)</b>	<b>5.449</b>

### Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

	2019			2018		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias / (pérdidas) actuariales	5.061	(1.518)	3.543	2.745	(824)	1.922

## Impuestos diferidos

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Los impuestos diferidos se espera que se revertan a partir del año 2019, por ello se aplicó la tarifa de cada año en la que se estima se revertan estas diferencias temporarias. Las tarifas de impuestos aplicables en Colombia para los siguientes años de acuerdo a lo señalado en la ley 2010 de diciembre de 2019, son: i) año 2020, 32%; ii) año 2021, 31%; iii) año 2022 y siguientes, 30%.

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

	2019	2018
Impuestos diferidos activos	14.835	14.331
Impuestos diferidos pasivos	(144.784)	(152.243)
<b>Impuesto diferidos activos (pasivos), neto</b>	<b>(129.949)</b>	<b>(137.912)</b>

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

	2019	2018
Crédito (Cargo) al estado de resultados	(6.444)	(28.360)
Crédito (Cargo) utilidades retenidas	-	(697)
Crédito (Cargo) al ORI – Pérdida actuarial	(1.518)	(824)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>(7.962)</b>	<b>(29.881)</b>



Los impuestos diferidos se espera que se revertan a partir del año 2019, por ello se aplicó la tarifa de cada año en la que se estima se revertan estas diferencias temporarias.

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

	Provisión de cuentas por cobrar	Provisión de inventarios	Otras diferencias temporarias	Total
<b>Impuestos diferidos activos</b>				
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>1.206</b>	<b>7.487</b>	<b>3.314</b>	<b>12.007</b>
Crédito (cargo) al estado de resultados	583	(651)	871	803
Crédito (Cargo) utilidades acumuladas	-	-	697	697
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	824	824
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1.789</b>	<b>6.836</b>	<b>5.706</b>	<b>14.331</b>
Crédito (cargo) al estado de resultados	(1.616)	(326)	928	<b>(1.014)</b>
Crédito (Cargo) al ORI	-	-	1.518	<b>1.518</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>173</b>	<b>6.510</b>	<b>8.152</b>	<b>14.835</b>

	Propiedad planta & equipo	Activos Biológicos	Otras diferencias temporarias	Total
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>				
<b>Saldo al de enero de 2018</b>	<b>166.071</b>	<b>13.371</b>	<b>355</b>	<b>179.797</b>
Crédito (cargo) al estado de resultados	(25.333)	(1.866)	(355)	<b>(27.554)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>140.738</b>	<b>11.505</b>	<b>-</b>	<b>152.243</b>
Crédito (cargo) al estado de resultados	(7.530)	71	-	<b>(7.459)</b>
<b>Saldo Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>133.208</b>	<b>11.576</b>	<b>-</b>	<b>144.784</b>

El detalle del saldo a favor de impuesto sobre la renta por \$21.805 que se muestra en la nota 12 de los otros activos no financieros es el siguiente:

	2019	2018
<b>Impuesto a la renta por pagar</b>	(28.581)	-
Retenciones aplicadas	31.823	-
Sobrantes en liquidación privada de impuestos	6.116	5.376
Descuentos tributarios	12.447	1.226
<b>Total otros pasivos no financieros</b>	<b>21.805</b>	<b>6.602</b>

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 2019 y 31 de diciembre de 2018, ascendían a \$728.433 y \$642.457 respectivamente.

### ● **Incertidumbres en posiciones tributarias significativas**

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 2018. 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 2019 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

### ● **Ley de crecimiento económico**

Con la entrada en vigencia de la Ley 2101 de 2019 (Ley de Crecimiento Económico) dispuso de modificaciones en materia del impuesto sobre la renta. A continuación se resumen algunas de estas:

- Reducción gradual en la tarifa del impuesto sobre la renta y complementarios corporativa así: año gravable 2019, tarifa del 33%; año gravable 2020, tarifa del 32%; año gravable 2021, tarifa del 31%; y a partir del año gravable 2022, tarifa del 30%.
- Reducción gradual y finalmente una eliminación a la renta presunta en los siguientes términos: año gravable 2020, tarifa del 0,5%; y a partir del año gravable 2021, tarifa del 0%.
- Regla general que determina que será deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagado en el año gravable que guarden relación de causalidad generadora de renta (salvo el impuesto de renta). Como reglas especiales señaló que será deducible el 50% del GMF, independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.
- El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser descontable del impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado,

y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%.

- El IVA en la importación, formación, construcción o adquisición de activos fijos reales productivos incluidos los servicios podrá ser tomado como descuento en el impuesto sobre la renta únicamente por los responsables del impuesto sobre las ventas
- La regla de subcapitalización se modifica disponiéndose que el monto máximo de endeudamiento será el patrimonio líquido del año inmediatamente anterior multiplicado por dos (antes se multiplicaba por tres) y precisándose que el endeudamiento debe corresponder a préstamos con vinculados residentes y no residentes. Esta regla, no se aplicará a vigilados por la Superintendencia Financiera, compañías de factoring, empresas en periodo improductivo ni a los casos de financiación de proyectos de infraestructura de transporte, ni a la financiación de proyectos

de infraestructura de servicios públicos.

- En relación con el gravamen a los dividendos, se introdujeron las siguientes modificaciones:

Se incrementó al 10% la tarifa de retención en la fuente sobre los dividendos no gravados, decretados en provecho de sociedades y entidades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes.

Se modificó la tabla aplicable a los dividendos no gravados decretados en beneficio de personas naturales residentes en el país y sucesiones ilíquidas de causantes residentes del país, disponiéndose una tarifa marginal del 15% para dividendos que superen las 300 UVT (\$10.281.000 para año 2020).

Se dispuso que los dividendos gravados se determinarán: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (32% año 2020; 31% año 2021; y 30% año 2022 en adelante); y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo de

beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla y para los demás casos se aplicará la tarifa del 10%).

Se consagró un régimen de retención en la fuente sobre dividendos decretados por primera vez a sociedades nacionales, que será trasladable hasta el beneficiario final persona natural residente o inversionista residente en el exterior. En tal caso, el dividendo no gravado estará sometido a la tarifa del 7,5%; mientras que el dividendo gravado se someterá a la tarifa de renta del año en que se decreta adicionado en la tarifa del 75% sobre el remanente.

Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 y 2018 se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 1819 de 2016 si se decretaron en calidad de exigibles antes del 31 de diciembre de 2018, en caso contrario, deberán ceñirse a las nuevas reglas de la Ley de crecimiento económico.

Nota  
**23** Provisiones

	Litigios
<b>Al 1 de enero de 2018</b>	<b>663</b>
Utilizadas en el año	(365)
Provisión del año	375
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>673</b>
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>673</b>
Provisión del año	393
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.066</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:

	2019	2018
<b>Total contingencias laborales</b>	5.411	6.533

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  
**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 2019 y 2018 respectivamente:

	2019	2018
Remuneración	121.439	105.831
Seguridad social	25.035	23.221
Primas extralegales	16.031	15.100
Cesantías	8.032	7.289
Prima de servicios	7.799	7.308
Aportes parafiscales	6.925	6.608
Vacaciones	6.606	6.242
Capacitación al personal	3.198	3.244
Seguros	1.920	1.791
Dotación a trabajadores	1.570	1.952
Intereses a cesantías	943	881
Indemnizaciones laborales	505	819
Deporte y recreación	286	199
Otros	4.236	4.656
<b>Total beneficios a empleados</b>	<b>204.525</b>	<b>185.141</b>

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	2019	2018
Sueldos	-	18
Intereses a las cesantías	774	732
Primas de antigüedad	2.463	2.324
Prestaciones extralegales	5.958	5.689
Vacaciones	6.220	5.796
Cesantías	6.730	6.315
Otros pasivos laborales	12.867	8.707
Pensiones de jubilación	52.837	49.664
<b>Total pasivos laborales</b>	<b>87.849</b>	<b>79.245</b>
Menos largo plazo pensiones	47.844	44.503
Menos largo plazo primas de antigüedad	2.146	2.015
<b>Total largo plazo pasivos laborales</b>	<b>49.990</b>	<b>46.518</b>
<b>Total corto plazo pasivos laborales</b>	<b>37.859</b>	<b>32.727</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.

## Beneficios Post Empleo – Pensiones de Jubilación

	2019	2018
<b>Estado de situación financiera</b>		
Pensiones	52.837	49.664
<b>Cargos al estado de resultados</b>		
Pensiones	3.252	3.133
Pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	5.061	2.745

	2019	2018
<b>Movimiento del pasivo pensional</b>		
Al 1 de enero	49.664	48.868
Costos de intereses	3.252	3.133
Pérdidas actuariales	5.061	2.745
Beneficios pagados	(5.140)	(5.082)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>52.837</b>	<b>49.664</b>

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$52.837 en 2019 y \$49.664 en 2018.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 5,87% en 2019 y 7,00 % en 2018, y el incremento futuro de salarios de 3,55% y 3,68 %, 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 261.

### Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre 2018 son los siguientes:

	2019	2018
Tasa de descuento	5,87%	7,00%
Inflación / tasa de crecimiento	3,55%	3,68%

### 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:

	2019	2018
<b>Incremento (disminución) en el pasivo pensional</b>		
Incremento tasa de descuento en 0,25%	(1.120)	(1.705)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	1.170	1.831
Incremento tasa de inflación en 0,25%	1.260	2.153
Disminución tasa de inflación en 0,25%	(1.210)	(2.013)

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:

	2019	2018
Tasa de descuento real	4,80%	4,80%
Tasa de descuento nominal	8,90%	10,13%
Tasa de incremento pensional	3,91%	5,09%
Tasa de inflación	3,91%	5,09%
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

Al 31 de diciembre de 2019, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

Decreto 2420 de 2015 (NIC 19)	Decreto 1625 de 2016	Diferencia
52.837	43.036	9.801

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

### Beneficios de largo plazo - primas de antigüedad

	2019	2018
<b>Estado de situación financiera</b>		
Primas de antigüedad	2.463	2.324
<b>Saldos de pasivos</b>	<b>2.463</b>	<b>2.324</b>

Las primas de antigüedad son un beneficio extralegal que tiene la compañía para sus trabajadores condicionado únicamente al tiempo de servicio y se paga cuando el trabajador 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.

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

### Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

	2019
Tasa de descuento	5,53%
<b>Inflación / tasa de crecimiento</b>	<b>3,47%</b>

### Supuestos de mortalidad

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

La duración promedio ponderada de la obligación por beneficios definidos es de 5,38 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:

	2019	2018
Incremento/(disminución) en el pasivo por primas de antigüedad		
Incremento tasa de descuento en 0,25% (0,50% en 2018)	(33)	(58)
Disminución tasa de descuento en 0,25% (0,50% en 2018)	34	60
Incremento en tasa de inflación en 0,25%	4	-
Disminución en tasa de inflación en 0,25%	(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 2019 y 0,50% en 2018.

El número de beneficiarios en 2019 es de 1.644 personas (284 mujeres y 1.360 hombres) y 1.580 para 2018 (262 mujeres y 1.318 hombres).

## Nota 25 Patrimonio

### ● Acciones ordinarias

El Capital social autorizado de la compañía está representado en 200.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal de \$0,50 (pesos colombianos) cada una, Suscritas y pagadas en 2019 y 2018 así:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
<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

	2019	2018
Reserva legal	38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones Industriales	543.686	464.514
Reserva para readquisición de acciones neta	8.346	8.346
<b>Total reservas</b>	<b>552.070</b>	<b>472.898</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 2019, 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 27 de marzo de 2019 decretó un dividendo ordinario de \$371,35 por acción pagadero en un solo contado el día 11 de abril de 2019. La suma total a repartir fue de \$40.000 sobre un total de acciones en circulación de 107.716.050.

Para el año 2018, la Asamblea General de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2018 decretó un dividendo ordinario de \$63,32 por acción, por vez, pagaderos los días 20 de abril, 18 de mayo, 10 de agosto y 9 de noviembre de 2018, para un total de \$253,27 por acción pagaderas en el año sobre un total de acciones en circulación de 107.716.050 y para un total de \$27.281 millones.

Se apropiaron para reservas utilidades del año 2018 por valor de \$79.172.

Durante el periodo de enero a diciembre 2019 y 2018 Cartón de Colombia efectuó los siguientes pagos de dividendos:

	2019	2018
Dividendo ordinario en dinero de \$371,35 (\$253,27 en 2018)	\$40.000	\$27.281

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la compañía no presenta saldos de dividendos por pagar.



**La Asamblea General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2019 decretó un dividendo ordinario de \$371,3468 por acción pagadero en un solo contado el día 11 de abril de 2019.**

## —● Otro Resultado Integral

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

	Pérdida actuarial neta de impuestos	(Pérdida)/ ganancia en medición de activos financieros	Participación en el ORI de otras compañías	Total ORI
<b>Saldo a enero 1 de 2018</b>	<b>(7.161)</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>(7.153)</b>
Movimiento del periodo	(2.753)	(29)	(32)	(2.814)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2018</b>	<b>(9.914)</b>	<b>(21)</b>	<b>(32)</b>	<b>(9.967)</b>
Movimiento del periodo	(3.543)	47	(139)	(3.635)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2019</b>	<b>(13.457)</b>	<b>26</b>	<b>(171)</b>	<b>(13.602)</b>

### Nota 26 Gestión de capital

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

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

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

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

### Nota 27 Ganancia por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la compañía divide el resultado neto del periodo entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2019 fue de \$749,65 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2018 fue de \$1.106,35 pesos por acción.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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.

	2019	2018
Utilidad neta *	80.749	119.172
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria **</b>	<b>749,65</b>	<b>1.106,35</b>
<b>Total resultado integral del periodo *</b>	<b>77.114</b>	<b>116.358</b>
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.716.050	107.716.050
<b>Total ganancia por acción ordinaria **</b>	<b>715,90</b>	<b>1.080,23</b>

\* Información en millones de pesos colombianos.

\*\* Información en pesos colombianos.

## Nota 28 Ingresos

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

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

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

	2019	2018
Venta de bienes	1.168.010	1.066.522
Prestación de servicios	17.629	15.301
Otros ingresos	33.184	31.879
<b>Total ingresos</b>	<b>1.218.823</b>	<b>1.113.702</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 \$24.194 millones en 2019 y \$16.491 en 2018. Ningún cliente de la compañía representa un 10% o más de los ingresos ordinarios del periodo.

La prestación de servicios corresponde al cobro de servicios prestados por personal de la empresa a compañías del grupo.

Los otros ingresos corresponden principalmente a la comercialización de papel que no es fabricado por la Compañía y venta de madera.

## Nota 29 Costo de ventas

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

	2019	2018
Materias primas y abastecimientos	482.013	443.718
Beneficios a empleados	134.527	129.199
Servicios públicos	105.983	92.177
Servicios	73.581	63.608
Repuestos, materiales para mantenimiento y servicios de mantenimiento	67.088	59.132
Depreciaciones	58.735	56.795
Costos de transporte	36.801	33.634
Impuestos	10.086	11.171
Agotamiento	10.079	9.803
Seguros	5.704	3.680
Arrendamientos	5.403	5.129
Honorarios y consultoría	4.365	3.641
Costos de viaje	2.113	1.856
Amortizaciones	1.019	108
Otros costos	18.685	16.413
<b>Total costo de ventas</b>	<b>1.016.182</b>	<b>930.064</b>

Nota  
**30** Ingresos  
 y gastos financieros

A continuación, se detalla los ingresos y gastos financieros:

	2019	2018
<b>Ingresos Financieros</b>		
Intereses (i)	6.299	6.233
<b>Gastos Financieros</b>		
Intereses (ii)	10.535	17.042
Comisiones (iii)	960	1.040
Costo financiero por pensiones de jubilación	3.252	3.133
Descuentos financieros en factoring	4.232	2.707
Otros gastos financieros	90	35
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>19.069</b>	<b>23.957</b>
<b>Diferencia en cambio</b>	2.270	(382)

- (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 o arrendamientos financieros.
- (iii) Los gastos por comisión corresponden principalmente a las comisiones bancarias generadas en los movimientos bancarios realizados durante el periodo informado.



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

Nota  
**31** **Gastos**  
de administración y ventas

A continuación, se detalla los gastos de administración y ventas por naturaleza durante el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

<b>Gastos de administración</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Beneficios a empleados	60.211	46.709
Servicios	7.684	6.032
Mantenimiento y reparaciones	5.692	4.466
Honorarios	4.100	3.741
Gastos de viaje	3.746	3.156
Amortizaciones	2.710	157
Contribuciones y afiliaciones	1.593	1.437
Arrendamientos	1.297	4.128
Útiles y papelería	792	775
Gastos de representación	776	406
Depreciaciones	572	396
Comisiones	518	612
Seguros	267	217
Impuestos	243	69
Gastos legales	62	152
Otros	5.725	3.337
<b>Total gastos de administración</b>	<b>95.988</b>	<b>75.790</b>

<b>Gastos de Ventas</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Fletes en ventas	41.609	35.387
Beneficios a empleados	9.787	9.233
Servicios	966	842
Gastos de viaje	747	466
Mantenimiento y reparaciones	193	153
Honorarios	109	155
Seguros	102	99
Arrendamientos	64	86
Contribuciones y afiliaciones	63	59
Amortizaciones	25	-
Gastos legales	11	14
Impuestos	2	1
Comisiones	-	177
Provisión para deudores	(485)	760
Otros	774	795
<b>Total gastos de ventas</b>	<b>53.967</b>	<b>48.227</b>
<b>Total gastos de administración y ventas</b>	<b>149.955</b>	<b>124.017</b>

Nota  
**32** **Transacciones**  
 con partes relacionadas

Según inscripción en la cámara de comercio del 25 de agosto de 2009 la compañía efectúa transacciones con vinculados económicos, incluyendo Subsidiarias, bajo condiciones de libre competencia y a precios normales de mercado.

**A. Operaciones con subsidiarias:**

	2019	2018
<b>Reforestadora Andina S.A.</b>		
Compra de materias primas y otros	56.076	55.293
Compra de servicios	1	
Intereses causados	-	5.043
Dividendos recibidos	4.333	11.789
Venta de servicios y otros	1.131	1.058
Cuentas por pagar	447.550	417.007
<b>Bosques Nacionales (Bosnal S.A.)</b>		
Compra de servicios	112	108
Intereses causados	3.205	3.204
Dividendos recibidos	5.692	5.301
Cuentas por cobrar	79.531	68.216

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

	2019	2018
Venta de bienes	214.620	196.261
Venta de servicios	23.655	15.383
Intereses recibidos	2.345	2.329
Compra de bienes	193.315	119.628
Compra de servicios	9.523	6.259
Intereses devengados	2.435	1.090
Dividendos pagados	25.879	18.127
Inversiones en depósitos a término fijo	48.677	45.974
Cuentas por cobrar	39.249	33.526
Cuentas por pagar	26.662	29.513
Préstamos recibidos	49.512	48.920

### 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 2019 y 2018, la remuneración a personal clave de la gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

	2019	2018
Salarios y otros pagos laborales	12.269	11.430
Gastos de transporte y otros gastos de viaje	1.844	1.349
Dividendos Pagados	6	3
Valor por cobrar de préstamos otorgados	799	991

Los miembros de junta directiva han devengado honorarios por \$202 y \$195 millones en 2019 y 2018, respectivamente.

#### Resumen de las transacciones con partes relacionadas:

	2019	2018
Compra de materias primas y otros bienes	249.391	174.920
Compra de servicios	9.636	6.367
Salarios, gastos de viaje y transporte	14.113	12.779
Honorarios	202	195
Intereses	2.435	6.133
Intereses recibidos	3.205	3.204
Dividendos recibidos	10.025	17.090
Venta de bienes	214.620	197.319
Venta de servicios y otros	24.786	16.441
Dividendos pagados	25.885	18.130
Intereses recibidos sobre inversiones	2.345	2.295
Cuentas por cobrar	118.780	101.742
Cuentas por pagar	474.212	446.520
Inversiones en depósitos a término fijo	48.677	45.974
Préstamos recibidos	49.512	48.920

Nota  
**33** Instrumentos  
 financieros

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

188

**A. Clasificaciones contables y valor razonable**

	2019	2018
<b>Activos financieros corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.341	6.090
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Cuentas comerciales por cobrar	195.068	165.695
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	40.048	33.526
Anticipos a proveedores	1.931	1.340
Cuentas por cobrar a empleados	4.276	3.844
Otras cuentas por cobrar	1.057	2.010
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>242.380</b>	<b>206.415</b>
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	48.677	45.974
<b>Total activos financieros corrientes</b>	<b>300.398</b>	<b>258.479</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>		
Activos financieros al valor razonable con cambios en el ORI clasificados como mantenidos para negociar	150	103
<b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>150</b>	<b>103</b>
<b>Cuentas por cobrar y préstamos</b>		
Anticipos a proveedores	1.422	1.309
Cuentas por cobrar a empleados	2.331	3.214
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	79.531	68.216
Otras cuentas por cobrar	2.252	145
<b>Total cuentas por cobrar y préstamos</b>	<b>85.536</b>	<b>72.884</b>
<b>Total activos financieros no corrientes</b>	<b>85.686</b>	<b>72.987</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>386.084</b>	<b>331.466</b>

	2019	2018
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		
Préstamos	159.495	111.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	199.187	183.221
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<b>358.682</b>	<b>294.285</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	422.164	378.548
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>422.164</b>	<b>378.548</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>780.846</b>	<b>672.833</b>

### Instrumentos Financieros - Jerarquía de Valor Razonable

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

	2019	2018
Acciones en Enka de Colombia S.A.	150	103

### Instrumentos Financieros - por categoría

	31 de diciembre de 2019		
	Activos al costo amortizado	Activos al valor razonable con cambios en ORI	Total
<b>Activos en la fecha de balance</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	327.916	-	327.916
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	48.677	-	48.677
Activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	-	150	150
<b>Total</b>	<b>376.593</b>	<b>150</b>	<b>376.743</b>

	Pasivos financieros al costo amortizado
<b>Pasivos en la fecha de balance</b>	
Obligaciones financieras	159.495
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	621.351
<b>Total</b>	<b>780.846</b>

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

	Pasivos financieros al costo amortizado	Total
<b>Pasivos en la fecha de balance</b>		
Obligaciones financieras	111.064	111.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	561.769	561.769
<b>Total</b>	<b>672.833</b>	<b>672.833</b>

### —● Instrumentos Financieros - Riesgo de Liquidez

	<b>31 de diciembre de 2019</b>		
	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total
Obligaciones financieras	12.000	147.495	159.495
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	147.140	52.047	199.187
<b>Total</b>	<b>159.140</b>	<b>199.542</b>	<b>358.682</b>

31 de diciembre de 2018

	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total
Obligaciones financieras	14.607	96.457	111.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	144.762	38.459	183.221
<b>Total</b>	<b>159.369</b>	<b>134.916</b>	<b>294.285</b>

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

	2019	2018
Disponible	1.169	379
Inversiones	1.601	1.501
Deudores	18.785	22.315
Obligaciones financieras	(10.000)	(10.000)
Proveedores y cuentas por pagar	(17.899)	(13.949)
<b>Total</b>	<b>(6.344)</b>	<b>246</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 Vicepresidencia Financiera es la responsable de definir y establecer las políticas corporativas y los procedimientos derivados de dichas políticas para la administración del riesgo de La Compañía. Las políticas sobre la gestión del riesgo definido por la vicepresidencia financiera, son aprobadas por la Junta Directiva, y el diseño e implementación es elaborado en conjunto con las diferentes áreas operacionales de La Compañía.

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

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

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

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

### Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio y tasas de interés que afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

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

### Riesgo de moneda

La Compañía está expuesta al riesgo de moneda en las ventas, las compras y los préstamos denominados en una moneda distinta a las respectivas monedas funcionales de las entidades de la Compañía, principalmente el peso (COP), pero también el dólar estadounidense (USD). Las monedas en las que estas transacciones se denominan principalmente son el peso dólar y 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 periodo sobre el que se informa. Por lo general esos

contratos están designados como coberturas de flujo de efectivo.

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

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

### Exposición al riesgo de moneda

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

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

	Tasa de cambio promedio		Cambio al contado a la fecha del estado de situación financiera	
	2019	2018	2019	2018
EUR	1,11	1,18	1,12	1,14
USD	3.281,09	2.956,43	3.277,14	3.249,75

	2019			2018		
	COP millones	USD miles	EUR miles	COP millones	USD miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.830	1.142	24	1.232	379	-
Inversiones	5.247	1.601	-	4.878	1.501	-
Deudores Comerciales	31.560	9.630	-	69.904	21.511	-
Otros deudores	30.001	9.155	-	2.613	804	-
Préstamos Bancarios no garantizados	(32.771)	(10.000)	-	(32.497)	(10.000)	-
Acreedores comerciales	(58.658)	(16.545)	(1.206)	(45.332)	(12.168)	(1.558)
<b>Exposición neta del estado de situación financiera</b>	<b>(20.791)</b>	<b>(5.017)</b>	<b>(1.182)</b>	<b>798</b>	<b>2.027</b>	<b>(1.558)</b>

## Riesgo de Tasa de Interés

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

Dada la fuerte generación de flujo de caja de la Compañía, toda la deuda financiera es a corto plazo, y ha sido contratado principalmente con bancos a través de líneas de crédito previamente aprobadas y a tasas de mercado para el sector industria. El costo promedio de la deuda es del 2,55% para la deuda denominada en dólares del 5,36% para la deuda denominada en pesos.

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

## Perfil

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

	Monto Nominal	
	2019	2018
<b>Instrumentos de tasa fija</b>		
Activos financieros	5.243	4.875
Pasivos financieros	12.000	25.000
<b>Instrumentos de tasa variable</b>		
Activos financieros	42.832	40.532
Pasivos financieros	97.171	35.898

## 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.

## Riesgo de Crédito

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

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

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

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

## Deudores comerciales

Vencido pero no deteriorado	2019
1 - 60 días	195.003
61 - 90 días	81
91 - 120 días	55
<b>Total deudores comerciales no deteriorados</b>	<b>195.139</b>

\*Se excluyen los de mayor riesgo.

Vencido pero no deteriorado	2018
1 - 60 días	174.140
61 - 90 días	371
91 - 120 días	204
<b>Total deudores comerciales no deteriorados</b>	<b>174.715</b>

\*Se excluyen los de mayor riesgo.

## Instrumentos de deuda

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

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

## Riesgo de Liquidez

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

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

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

La compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

- Sobregiro: \$40.000 no garantizado, con Bancolombia; El interés es pagadero a la tasa de 8,25% y \$20.000 con Banco de Bogotá a la tasa de 7,1%.
- Cupo de crédito: \$100.000 con Bancolombia, \$55.000 con Banco de Bogotá, \$70.000 con Av villas, \$50.000 con Itaú y \$58.000 con Citibank.

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

	2019						
	Flujos de efectivo contractuales						
	Valor en libros	Total	2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Más de 5 años
<b>Pasivos financieros no derivados</b>							
Préstamos bancarios sin garantía*							
Citibank S.A.	20.000	20.000	-	20.000	-	-	-
Citibank S.A.	12.000	12.000	12.000	-	-	-	-
Bancolombia S.A.	44.400	44.400	-	44.400	-	-	-
Bancolombia Panamá S.A.	16.386	16.386	-	16.386	-	-	-
Banco de Bogotá S.A.	16.386	16.386	-	16.386	-	-	-
Acreedores comerciales y otras Cuentas por pagar	173.802	173.802	139.540	34.262	-	-	-

\* No incluye intereses bancarios.

Los flujos de entrada/salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales no descontados relacionados con los pasivos financieros mantenidos para propósitos de administración del riesgo y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual

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

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

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio a la fecha del balance	
	2019	2018	2019	2018
USD	3.281,09	2.956,43	3.277,14	3.249,75

### Análisis de sensibilidad:

Al 31 de diciembre de 2019, 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 0,8% durante el 2019 del peso colombiano frente al dólar, la utilidad neta de la Compañía se afectó en \$2.270 debido a una utilidad cambiaria generada por los saldos monetarios denominados en dólares.

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 periodo 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 los años 2019 y 2018, aunque la variación razonablemente posible en la tasa de cambio de moneda extranjera era distinta, como se indica a continuación:

31 de diciembre de 2019						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)	-	3.277,14	3.522,48	-	3.281,40	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	1.360	1.462	(102)	1.362	(2)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	26,81	87.849	94.426	(6.577)	87.963	(114)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	18	57.458	61.759	(4.302)	57.533	(75)
Obligaciones financieras	10	32.771	35.225	(2.453)	32.814	(43)

31 de diciembre de 2018						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)	-	3.249,75	3.289,69	-	2.972,18	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.232	4.004.848	4.054.068	(49.220)	3.662.783	342.065
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	27	86.613	87.677	(1.064)	79.215	7.398
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	44.962	45.515	(553)	41.122	3.840
Obligaciones financieras	10	32.830	33.234	(403)	30.026	2.804

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 2019 y 2018 de \$3.522,48 y \$3.289,69 respectivamente. El escenario 2, refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio para los años 2019 y 2018 de \$3.281,40 y \$2.972,18 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.

Por la baja exposición a las fluctuaciones cambiarias por transacciones en moneda extranjera, la Compañía no realizó cobertura.

### Riesgo de tasa de interés

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

			Resultados	
			Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
31 de diciembre de 2019	Monto	Tasa		
<b>Inversiones</b>				
Smurfit kappa Treasury	43.430	5,61%	(434)	434
Packing Investment Holding	5.248	2,20%	(52)	52
<b>Obligaciones</b>				
Papeles y Cartones S.A.	19.297	5,59%	(193)	193
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	30.000	5,59%	(300)	300
<b>Obligaciones Bancarias</b>				
COP-Citibank	12.000	5,85%	(120)	120
COP-Banco Corpbanca / Itaú	18.400	5,25%	(184)	184
COP-Bancolombia	20.000	5,47%	(200)	200
COP-Banco Corpbanca / Itaú	26.000	5,12%	(260)	260
USD-Bancolombia	16.567	2,63%	(166)	166
USD-Banco de Bogotá	16.567	2,47%	(166)	166
<b>Sensibilidad de Flujos de Efectivo (neta)</b>			<b>(2.075)</b>	<b>2.075</b>

		Resultados	
		Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
31 de diciembre de 2018	Monto		
<b>Inversiones</b>			
Smurfit kappa Treasury	41.095	(411)	411
Packing Investment Holding	4.879	(49)	49
<b>Obligaciones</b>			
Papeles y Cartones S.A.	29.820	(298)	298
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	19.100	(191)	191
<b>Obligaciones Bancarias</b>			
COP-Citibank	11.000	(110)	110
COP-Citibank	14.000	(140)	140
COP-Bancolombia	3.400	(34)	34
USD-Bancolombia Panamá S.A.	24.265	(243)	243
USD-Banco de Bogotá	8.088	(81)	81
<b>Sensibilidad de Flujos de Efectivo (neta)</b>		<b>(1.556)</b>	<b>1.556</b>

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

## Nota 34 Eventos subsecuentes

Desde la fecha del cierre de los estados financieros hasta la fecha de autorización de estos, no se presentaron hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la compañía que está reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2019, 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, certificamos:

Que para la emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el estado de situación financiera, estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, los cuales se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos conforme al reglamento y que las cifras se han tomado fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

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

**Integridad:** Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

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

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

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

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

**Álvaro 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 2019 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 separada al 31 de diciembre de 2019, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

### —● Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección "Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados" de mi informe. Soy independiente con respecto a la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría

de los estados financieros separados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

### —● 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 periodo 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 de la inversión en la subsidiaria Reforestadora Andina S.A. (Ver notas 6 (a) y 16 a 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 2019 asciende a \$873.932 millones, lo que representa el 34% del total de activos de la Compañía a dicha fecha.</p> <p>He identificado la medición de la inversión en dicha subsidiaria como un asunto clave de la auditoría debido a que: 1) los activos de la misma incluyen activos biológicos significativos que son medidos al valor razonable y esta estimación incorpora elementos de juicio significativos en los supuestos claves como lo son los precios de venta de madera de aserrío, las tasas de crecimiento de las especies, 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 por 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 correcta medición de la inversión en la subsidiaria 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 subsidiaria con conocimientos especializados quienes determinan las principales variables para reconocer el valor razonable del activo biológico tales como lo son 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 para pulpa o aserrío</li> <li>● Los profesionales con experiencia y conocimiento en procesos de valoración de activos biológicos me asistieron en: <ul style="list-style-type: none"> <li>● Evaluar de la metodología de valoración utilizada por la subsidiaria.</li> <li>● Evaluar los supuestos significativos utilizados por los profesionales internos de la Subsidiaria mediante su comparación con los precios de venta más recientes, la verificación de los costos de cosecha y área plantada utilizados en la evaluación de valoración.</li> <li>● Recálculo independiente del valor razonable de los activos biológicos para compararlo con los resultados de las estimaciones de valor razonable determinadas por la Subsidiaria.</li> </ul> </li> </ul>

#### —● Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 24 de febrero de 2019, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

## —● **Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados**

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

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

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

## —● **Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados**

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

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

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

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.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

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 periodo 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 2019:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1° y 3° 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 28 de febrero de 2019.

*Nathalia Montes J.*

**Nathalia Montes Jaramillo**

*Revisor Fiscal de Cartón de Colombia S.A*

*T.P. 204536 - T*

*Miembro de KPMG S.A.S.*

*28 de febrero de 2020*



INFORME

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

206

Señores Accionistas  
Cartón de Colombia S.A:

### —● Descripción del Asunto Principal

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte de la Compañía en adelante "la Sociedad" al 31 de diciembre de 2019, en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente, acerca de que los actos de los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas y que existen adecuadas medidas de control interno, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo denominado Criterios de este informe:

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

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

### —● Responsabilidad de la administración

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

### —● Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en examinar si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder y reportar al respecto en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente basado en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, traducida al español y emitida a abril de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y

Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés). Tal norma requiere que planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable acerca de si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, en todos los aspectos materiales.

La Firma de contadores a la cual pertenezco y que me designó como revisor fiscal de la Sociedad, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema comprensivo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales legales y reglamentarias aplicables.

He cumplido con los requerimientos de independencia y ética del Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por la Junta de Normas Internacionales

de Ética para Contadores – IESBA, por sus siglas en inglés, que se basa en principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

Los procedimientos seleccionados dependen de mi juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los actos de los administradores no se ajusten a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y que las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder no estén adecuadamente diseñadas e implementadas, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2019. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación

del Terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.
- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el periodo cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control

interno implementado por la administración, lo cual incluye:

- Pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.
- Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.
- Verificación del apropiado cumplimiento de las normas e instructivos sobre el sistema de control interno implementado por la administración.

### —● Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición en futuros periodos, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas y porque la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

### —● Criterios

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

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

### —● Conclusión

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

En mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que están en su poder, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

*Nathalia Montes J.*

**Nathalia Montes Jaramillo**

*Revisor Fiscal  
de Cartón de Colombia S.A  
T.P. 204536 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
28 de febrero de 2020*



**Coordinación editorial**

Departamento de Mercadeo y Comunicaciones

**Fotografías**

Archivo Smurfit Kappa

**Diseño y diagramación**

El Bando Creativo

**Preprensa e impresión**

Alfagraphics

**Portada y guardas**

Cartulina Ultra 0,36 mm

**Páginas internas**

CartoOffset 90 g



Cartón de Colombia S.A.

Calle 15 # 18-109 Puerto Isaacs  
Yumbo - Colombia  
Tel.: +57 (2) 441 4000  
[comunicaciones@smurfitkappa.com.co](mailto:comunicaciones@smurfitkappa.com.co)  
[www.smurfitkappa.com.co](http://www.smurfitkappa.com.co)