



Informe de Gestión 2024 y Estados Financieros

Contenido

Cuadro Estadístico 2024	4
Gráficas	5
Miembros de la Junta Directiva	6
Informe de Gestión del Presidente y la Junta Directiva a los Accionistas	7
Estados Financieros Consolidados de Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias	20
Notas a los Estados Financieros Consolidados Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias	25
Certificación de los Estados Financieros Consolidados	102
Informe del Revisor Fiscal	104
Estados Financieros Separados de Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias	108
Notas a los Estados Financieros Separados de Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias	113
Certificación de los Estados Financieros Separados	187
Informe del Revisor Fiscal	189



Cuadro Estadístico por el período

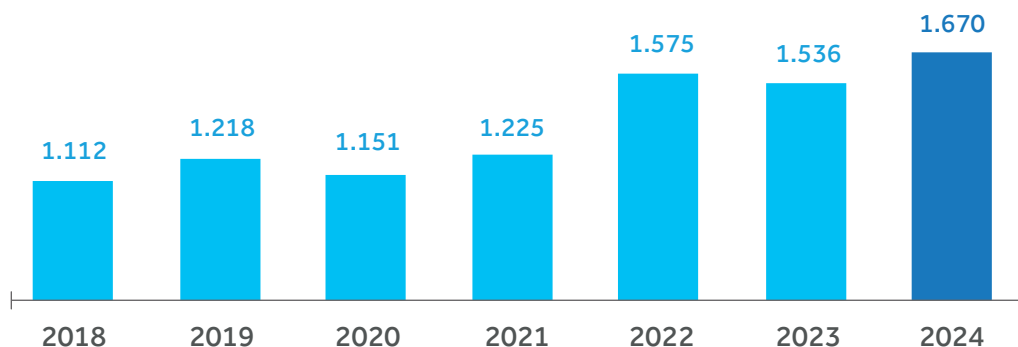
2024 - 2018

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Ventas netas	1.669.787	1.535.730	1.574.726	1.225.337	1.151.444	1.217.784	1.111.567
Exportaciones (en millones de dólares)	108,99	102,23	87,47	60,02	69,28	82,44	84,13
Utilidad neta	139.963	268.846	197.298	75.601	119.507	94.273	135.739
Adiciones de Activos Fijos y plantaciones	323.608	494.234	400.217	184.404	97.654	103.740	53.508
Impuesto sobre la renta corriente	30.850	17.178	92.412	32.577	15.771	32.248	28.097
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	40.000	27.281
Costo laboral	320.421	261.515	254.658	224.777	215.712	204.525	185.141
Valor en libros por acción	22.713	21.388	19.001	17.138	16.390	15.306	14.849
Utilidad por acción	1.299	2.496	1.832	702	1.109	875	1.260
Dividendos decretado por acción en efectivo	-	-	-	-	-	371	253
Porcentaje de dividendo sobre utilidad anterior	0%	0%	0%	0%	0%	29%	35%

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

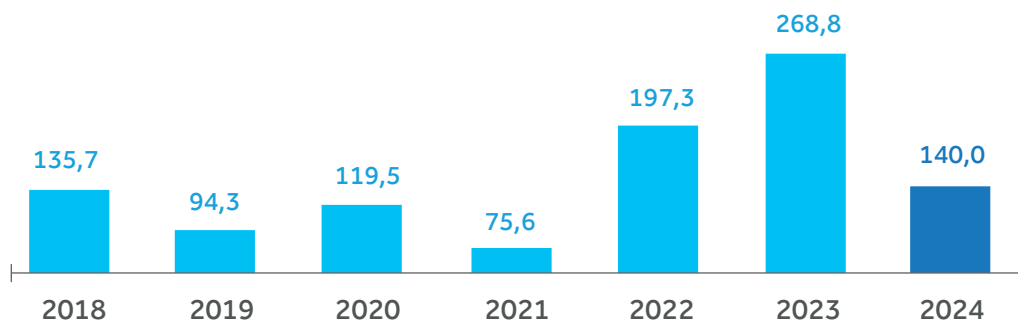
Ventas Netas

(COP MILES MILLONES)

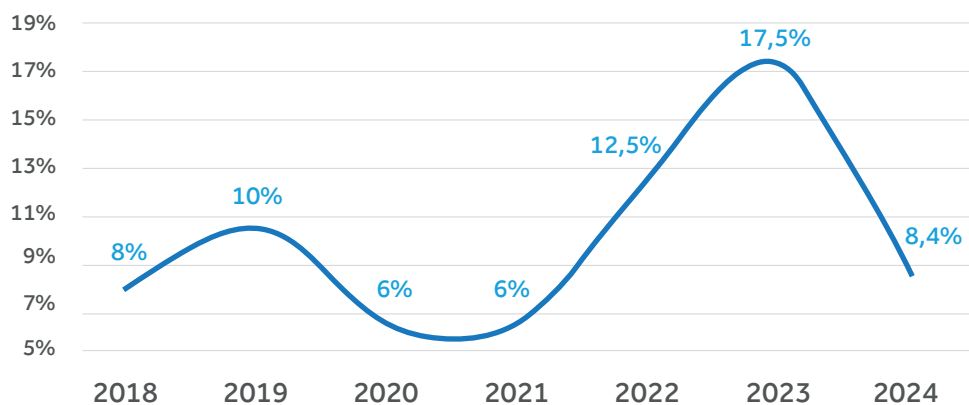


Utilidad Neta

(COP MILES MILLONES)



Utilidad/Ventas



Miembros de la Junta Directiva

Principales

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

Suplentes

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



Informe de Gestión

del Presidente y la Junta
Directiva a los Accionistas





En cumplimiento de las normas legales y estatutarias, presentamos el informe de las actividades desarrolladas por el Grupo Empresarial Cartón de Colombia S.A. durante 2024, y sometemos a su consideración los estados financieros correspondientes al mismo año, cuyo detalle y soporte se encuentran en el informe adjunto.

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

Un detalle de las transacciones más importantes entre la Compañía controlante Cartón de Colombia S.A. y sus filiales, accionistas y administradores, se muestra en la nota 32 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. (Consolidado)
Expresadas en millones de pesos para el año 2024:



Activos:
\$3.625.258



Patrimonio:
\$2.446.541



Ventas netas:
\$1.669.787



Utilidad neta:
\$139.963



El Entorno

Contexto Global

El 2024 fue un año de recuperación moderada, pero desigual a nivel mundial. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó un crecimiento global del 3,2% para 2024, con proyecciones similares para 2025. Las economías emergentes de Asia lideraron este crecimiento, con India expandiéndose un 7% y China un 4,8%, gracias a la adopción de tecnologías avanzadas y el fortalecimiento del comercio intrarregional. Estados Unidos creció un 2,8%, impulsado por el consumo y la inversión, mientras que Europa avanzó solo un 0,8%, afectada por conflictos y disrupciones logísticas. En América Latina, el crecimiento fue del 2,1%, liderado por países como Colombia y Perú, aunque aún por debajo de su potencial histórico, reflejando una región resiliente, pero con retos pendientes. Este panorama sugiere un entorno estable con oportunidades para industrias bien posicionadas.

En términos inflacionarios, el panorama global mostró una tendencia bajista. La inflación cayó del 5,7% en 2023 al 5,3% en 2024, con una proyección de 3,5% para 2025. Estados Unidos y la Zona Euro registraron tasas del 2,7% y 2,3%, respectivamente, a fines de 2024, mientras que China bordeó la desinflación con un 0,2%. En América Latina, la inflación promedio se mantuvo más alta, cercana al 6%. Estas dinámicas permitieron a los bancos centrales flexibilizar sus políticas monetarias, con recortes de tasas que buscan estimular la inversión. Sin embargo, tensiones geopolíticas, como los conflictos en Ucrania y el Medio Oriente, reconfiguraron bloques comerciales y generaron volatilidad en cadenas de suministro clave, impactando industrias globales, pero abriendo también oportunidades de crecimiento.



Colombia

En Colombia, el Producto Interno Bruto (PIB) creció un 1,7% en 2024, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), superando el 0,6% de 2023 pero quedando por debajo del potencial histórico. Este desempeño reflejó una recuperación moderada, con un repunte en el cuarto trimestre (+2,3%) impulsado por el comercio y el transporte (+4,4%).

Las industrias que jalonaron la economía fueron:

- Agricultura (+8,1%): Destacó el café (+22,5%), beneficiado por precios internacionales.
- Entretenimiento (+8,1%): Impulsado por eventos deportivos y turismo.
- Administración pública (+4,2%): Sostenido por gasto gubernamental.

En contraste, la minería (-5,2%) y la industria manufacturera (-2,1%) lastraron el crecimiento, afectadas por desincentivos y una menor producción. La industria manufacturera, que representa el 11% del PIB, se contrajo un 2,1% en 2024, acumulando 24 meses en terreno negativo. Este desempeño se debió a:

- Menor demanda interna, con caídas en consumo de bienes como alimentos y textiles.
- Altos costos laborales, tras un aumento del salario mínimo del 9,54%, superando la inflación.
- Ausencia de una política de reindustrialización efectiva.

No obstante, el subsector de papel y cartón mostró resiliencia, con un crecimiento del 0,7%. La demanda de empaques para retail y exportaciones agrícolas (como frutas y flores) sostuvo la actividad, aunque el aumento de costos energéticos e incertidumbre limitaron su expansión.

El sector de la construcción creció un 1,5% en 2024, impulsado por obras de infraestructura (+10,9%). Sin embargo, la construcción de edificaciones cayó un 2,7%, afectada por la suspensión de subsidios como "Mi Casa Ya". Esta dinámica mixta refleja la dependencia de políticas públicas claras para reactivar la vivienda, un mercado clave para nuestra industria debido a la demanda de materiales de embalaje en proyectos de construcción.

En 2024, Colombia cerró con una inflación anual del 5,2%, la más baja en cuatro años, reflejando una estabilidad en los precios tras años de presiones. El consumo de los hogares, medido por RADDAR, mostró un

crecimiento real del 0% en el 2024. Este estancamiento señala una recuperación incipiente. Los impuestos a alimentos ultraprocesados, implementados desde noviembre de 2023 con una tarifa del 10% que subió al 15% en 2024, afectaron el consumo de estos productos. Según Kantar, el volumen de ventas cayó un 5%, impactando indirectamente a la industria de embalajes al reducir la necesidad de empaques para estos bienes.

Para 2025, el FMI proyecta un crecimiento base del PIB del 2,5%. Este PIB proyectado dependerá de las políticas económicas y sociales del gobierno actual, que, en caso de no ser adecuadas, podrían afectar negativamente este crecimiento proyectado.

Los retos y riesgos más altos para el 2025 en Colombia que pueden frenar la economía y desincentivar la inversión incluyen:

- Un déficit fiscal alto y baja ejecución presupuestal.
- Incremento en costos energéticos ante la escasez de gas nacional y la revisión del precio del diésel.
- Inseguridad física y jurídica.
- Reformas legislativas que generan incertidumbre.

Sin embargo, existen muchas oportunidades para el país como la continuación en el dinamismo en la agroindustria y la reconfiguración de bloques comerciales globales. Esto puede abrir caminos para fortalecer exportaciones de productos colombianos, desde café hasta manufacturas, posicionando al país como un actor competitivo si se fomenta la inversión y la estabilidad.

La Compañía

En los últimos años, hemos enfrentado desafíos significativos que han puesto a prueba nuestra resiliencia y capacidad de adaptación. Desde la pandemia del COVID-19 y el estallido social en Colombia hasta un entorno de alta inflación y cambios en la demanda, hemos logrado mantenernos firmes. En 2022, enfrentamos una fuerte demanda interna en un contexto inflacionario elevado, alcanzando un 13.1%. En 2023, el Banco Central incrementó las tasas de interés para contener la inflación, lo que redujo la demanda y llevó la inflación al 9.8%. Para 2024, el panorama inflacionario mejoró, cerrando el año en 5.2%; sin embargo, la incertidumbre política y el débil desempeño económico, con un PIB inferior al 2%, intensificaron la competencia en el mercado por volumen. A pesar de estos constantes cambios, hemos demostrado nuestra solidez financiera y la fortaleza de nuestro modelo de negocio, adaptándonos con éxito a un entorno desafiante.

La compañía experimentó una reducción en el volumen de ventas de corrugado en comparación con el año anterior, impactada por la desaceleración industrial derivada de la inflación, los retrasos en la implementación de políticas anticíclicas y su baja ejecución por parte del gobierno. Para mitigar la caída en la demanda local, se incrementaron las exportaciones de papel a plantas del Grupo Smurfit Westrock en Centroamérica y el Caribe, lo que permitió mantener las operaciones sin interrupciones.

En términos de inversión, avanzamos en nuestro plan de modernización, destacando la implementación exitosa del proyecto de evaporadores y la construcción de una nueva

planta de corrugado en Guarne, Antioquia, inaugurada en mayo de 2024. Además, completamos el segundo año del desarrollo del proyecto de la Caldera de Biomasa, cuya puesta en marcha está prevista para finales de 2025, reafirmando nuestro compromiso con la sostenibilidad.

La implementación del proyecto de evaporadores nos permitió modernizar y aumentar la capacidad de nuestras plantas de pulpa, asegurando una operación sostenible del complejo ante futuras expansiones y aumentos de productividad en las máquinas de papel. Asimismo, mejoramos la infraestructura ambiental de los molinos, optimizando la calidad del descargue de agua.

En mayo de 2024, concluimos la construcción de nuestra nueva planta de corrugado en Guarne, trasladando la operación desde Medellín. Con una inversión de 52 millones de dólares, esta planta es la más moderna de Colombia y nos ha permitido ampliar nuestra capacidad de producción en un 50%, con la posibilidad de duplicarla mediante crecimiento modular.



Por otro lado, la Caldera de Biomasa es uno de los proyectos más icónicos en términos de sostenibilidad, con el objetivo de reducir aproximadamente 200,000 toneladas de CO₂ anuales. Aprobado en diciembre de 2021 con una inversión de 100 millones de dólares, este proyecto incluye la adquisición de una nueva caldera de biomasa y una línea de tratamiento de madera con un descortezador. Su propósito principal es sustituir el uso de combustibles fósiles como el carbón y el gas natural por biocombustibles sostenibles, como la corteza y otros residuos derivados de nuestra operación forestal. Esta iniciativa no solo mejora nuestra eficiencia operativa, sino que también refuerza nuestro compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad corporativa.

En relación con la División Forestal, hemos realizado inversiones significativas para modernizar nuestras operaciones mediante la implementación de equipos de cosecha mecanizados. Estas mejoras garantizan la seguridad de nuestros trabajadores, especialmente en terrenos de pendiente pronunciada, al tiempo que incrementan la productividad en la cosecha. Además, mantenemos un firme compromiso con el desarrollo comunitario, generando empleos de calidad en áreas rurales y promoviendo el progreso local. A través de iniciativas como el programa de obras por impuestos, hemos contribuido a mejorar la conectividad vial y fortalecer la educación en las comunidades donde operamos, reafirmando nuestro compromiso con la responsabilidad social y la sostenibilidad.

Sin embargo, los constantes ataques, incendios e invasiones a nuestros predios en el departamento del Cauca representan una gran preocupación para la administración. Además de la violación sistemática del derecho a la propiedad, estas acciones violentas ponen en riesgo la vida de nuestros

trabajadores y afectan los bosques naturales protegidos y las áreas de conservación de recursos hídricos. Hemos denunciado estos hechos ante la Fiscalía General de la Nación y las autoridades locales y nacionales, instando a la adopción de medidas concretas que garanticen el respeto mutuo y la coexistencia pacífica en la región. Asimismo, mantenemos nuestra disposición para participar activamente en el diálogo institucional y la colaboración con los distintos actores del territorio, bajo una filosofía de respeto mutuo y búsqueda conjunta de soluciones.

Ahora bien, es importante mencionar que seguimos impulsando un modelo de negocio ambientalmente sostenible a través de nuestras plantaciones forestales. En 2024, en el marco del programa de carbono neutro, tenemos certificados 1.5 millones de bonos que esperamos comercializar en los próximos años.

Al momento de redactar este informe, observamos una ligera recuperación en la demanda doméstica a inicios de 2025, impulsada por la desaceleración de la inflación, la reducción de las tasas de interés por parte del Banco de la República y la normalización de inventarios entre nuestros clientes. No obstante, persisten desafíos en materia energética y de transporte. La escasez de gas natural prevista para 2025 y 2026, junto con el reciente anuncio del gobierno sobre el ajuste en el precio del diésel, representan retos significativos para nosotros.

Ante este panorama, seguimos enfocándonos en la optimización de nuestros procesos y estructuras de costos, manteniendo una visión estratégica y competitiva. A pesar de los desafíos, nuestra solidez financiera y capacidad de adaptación nos brindan confianza en la estabilidad y el crecimiento sostenido de nuestra organización en el futuro.

Los Resultados

Las ventas de la Compañía aumentaron un 8.7% en 2024 con respecto al año anterior, debido al incremento de precios y a mayor volumen de exportación a Smurfit Westrock Centroamérica y el Caribe. Como resultado de lo anterior, los ingresos operacionales alcanzaron la suma de \$1.670 mil millones de pesos.

El trabajo comercial desempeñó un papel crucial en el resultado de la compañía a lo largo de 2024. Nuestra fuerza de ventas realizó esfuerzos significativos para conservar y fortalecer las relaciones comerciales con nuestros clientes, lo cual, a su vez, permitió mantener un equilibrio adecuado entre los precios de nuestros productos y el impacto de la inflación en materias primas, energéticos y otros sectores.

Las utilidades netas fueron por \$140.0 mil millones de pesos. Es necesario tener presente que la cifra considera dos registros contables materiales que ocurrieron durante este año. El primer registro corresponde a ajustes de valor razonable de plantaciones forestales por valor de \$65.5 mil millones, y el segundo, por aproximadamente \$23.4 mil millones, corresponde a la ganancia contable de la venta de una parte del lote de la planta de Medellín. Descontando estos efectos netamente contables, la utilidad neta de 2024 fue de \$51.1 mil millones de pesos, comparada con una utilidad en 2023 de \$64.6 mil millones, también descontando estos efectos.

En relación con la caja neta generada por nuestras actividades operacionales, logramos una generación de \$124,4



mil millones, menor al año pasado como consecuencia del gran gasto en inversiones de capital. Adicionalmente, destacamos el ritmo acelerado de nuestras inversiones de capital, que ha alcanzado un valor de \$275.9 mil millones de pesos en 2024. Aunque esta inversión ha absorbido una parte sustancial de nuestros recursos de caja, refleja de manera contundente el compromiso sólido de nuestra organización con el progreso continuo de nuestras operaciones en Colombia. Este enfoque no solo subraya nuestra dedicación al presente, sino también nuestra confianza en un futuro robusto y próspero para el país.

Informe especial sobre el Grupo Empresarial Cartón de Colombia

EJERCICIO FINANCIERO 2024

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

1. Las operaciones celebradas entre las partes durante el ejercicio 2024, así como los saldos de cuenta a esa misma fecha, entre la compañía controlante y sus subsidiarias, son:

Diciembre 2024

Reforestadora Andina S.A.	
Compra de materias primas y otros	\$63.831
Intereses causados	\$5.005
Dividendos recibidos	\$5.423
Venta de servicios y otros	\$1.537
Cuentas por pagar	\$636.763
Bosques Nacionales (Bosnal S.A.S.)	
Intereses causados	\$623
Dividendos recibidos	\$10.549

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 2024.

2. No concluimos operaciones de mayor importancia durante el ejercicio 2024, entre la compañía controlante y otras entidades, por influencia o en interés de la controlante o en interés de las subsidiarias.

3. No se tomaron decisiones de mayor importancia, en las que las compañías subsidiarias hayan tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la compañía controlante, o viceversa.

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



SITUACIÓN LABORAL

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

Actualmente, la Compañía y su sindicato de empresa tienen un laudo arbitral vigente, y la negociación colectiva con el sindicato de industria continúa abierta en proceso de tribunal de arbitramento.

SITUACIÓN ADMINISTRATIVA

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

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

Cartón de Colombia S.A. continúa aplicando buenas prácticas en materia de Gobierno Corporativo, las cuales se encuentran descritas en nuestro Código de Buen Gobierno. Durante el año 2024 no se aprobaron reformas estatutarias por parte del máximo órgano social. Los estatutos actualizados se pueden consultar en la página web de la compañía.

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

Capital Social

- Capital autorizado: \$100.000.000
- Capital suscrito y pagado: \$56.047.069, representado en 112.094.138 acciones con valor nominal por acción de \$0,5
- Acciones ordinarias en circulación: 107.715.453
- Acciones readquiridas: 4.378.685

ADMINISTRACIÓN DE ACCIONES CARTÓN DE COLOMBIA S.A.

Composición accionaria al 31 de diciembre de 2024

Identificación accionista	Nombre accionista	Cantidad de acciones	% Participación
8050133871	Packaging Investments Holdings	71.796.733	66,65
4444444117	Smurfit Kappa Centroamericana SLU	32.045.609	29,75
805021036	Packaging Investments Netherlands	3.544.563	3,29
805012526	Portal Comercial S.A.S	50.311	0,05
900575437	La Serranía Verde S.A.S	21.639	0,02
Otros		256.598	
TOTAL		107.715.453	100

ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN

Asamblea de Accionistas

Durante el 2024 se celebró una única reunión de Asamblea General de naturaleza Ordinaria llevada a cabo el 21 de marzo de 2024 de forma presencial, en la que estuvieron representadas el 99,70% de las acciones en circulación. Su convocatoria se hizo conforme a los estatutos sociales, con más de 15 días de antelación y publicación del orden del día en diario de amplia circulación.

Principales acuerdos tomados de la reunión ordinaria de asamblea de accionistas del 21 de marzo de 2024

En la Asamblea Ordinaria se aprobaron los estados financieros individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2023, con sus respectivas notas, el informe de gestión, el informe del revisor fiscal, el proyecto de No distribución de utilidades del ejercicio 2023 y la elección de la Junta Directiva y del revisor fiscal.

Junta Directiva

La Junta Directiva está integrada por cuatro (4) miembros principales con sus respectivos suplentes, las personas que integraron la Junta Directiva hasta el 04 de julio de 2024 fueron:

Principales

- Juan Guillermo Castañeda Regalado
- Álvaro José Henao Ramos
- Eulalia María Arboleda de Montes
- Juan Guillermo Londoño Posada

Suplentes

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

Quórum de la Junta Directiva

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

Durante el 2024, la Junta Directiva se reunió en cinco (5) oportunidades, todas presenciales, contando en todas ellas con el Quórum exigido en los estatutos sociales para deliberar y decidir.

Comité de Auditoría

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

Sistema para la Administración y Riesgo de Lavado de Activos

Durante el año 2024, la oficial de cumplimiento presentó informe a la Junta

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

Situación Jurídica

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

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

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



Informe sobre Sistemas de Revelación y Control

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

Contamos con un programa de monitoreo financiero, liderado por la Dirección Financiera y la Presidencia de la organización, basado en un mapa de riesgos por operación que integra criterios como materialidad, cambios significativos en el negocio, implementación de nuevos sistemas de información, cambios representativos en la Alta Administración, segregación de funciones y resultados de auditorías internas, externas y monitoreos financieros previos. Como parte de este programa de monitoreo financiero aprobado para el año 2024 se hicieron visitas de revisión a las operaciones de corrugado en Cali y la operación de reciclaje, enfocándose en la verificación del cumplimiento de controles críticos financieros.

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

Adicionalmente, la Compañía cuenta con un grupo de auditoría interna, independiente de la administración, el cual auditó en el año 2024 el adecuado funcionamiento de controles financieros del complejo de Molinos Cali, Corrugado Medellín y Molino 5 y Corrugado en Barranquilla.

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

Germán Ricardo Gambini
Presidente
Junta Directiva

Estados Financieros Consolidados

Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Con Informe de Revisor Fiscal

(expresados en millones de pesos)



Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2023 - Expresados en millones de pesos)

ACTIVO	Nota	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	\$ 18.219	30.832
Activos financieros	10	63.507	68.184
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11	363.520	298.691
Activos no financieros	12	21.241	17.618
Inventarios	13	156.066	160.065
Activos por impuestos corrientes, neto	22	109.430	94.116
Activos biológicos	14	73.828	72.102
Activos mantenidos para la venta	17	1.590	2.444
Activos por derivados		-	85
Total activo corriente		\$ 807.401	744.137
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11	13.696	8.887
Intangibles	15	10.063	7.220
Inversiones en asociadas	16	156.234	145.733
Propiedad, planta y equipo	17	1.943.955	1.760.590
Activos biológicos	14	685.391	641.045
Derechos de uso	18	8.518	8.366
Total activo no corriente		2.817.857	2.571.841
Total del activo		\$ 3.625.258	3.315.978
PASIVO			
Pasivo corriente			
Préstamos y obligaciones	19	159.079	26.986
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	536.512	610.411
Beneficios a empleados	24	79.703	62.741
Pasivo por arrendamientos	18	6.302	3.489
Pasivos por derivados		707	1.758
Otros pasivos no financieros	21	45.857	35.077
Total pasivo corriente		\$ 828.160	740.462
Pasivo no corriente			
Préstamos y obligaciones	19	187.543	104.795
Beneficios a empleados	24	33.600	38.351
Provisiones	23	1.137	1.653
Pasivo por arrendamientos	18	4.526	3.587
Impuesto sobre la renta diferido, neto	22	123.751	123.314
Total pasivo no corriente		350.557	271.700
Total del pasivo		\$ 1.178.717	1.012.162
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas			
Capital suscrito y pagado	25	56	56
Prima en colocación de acciones		50.369	50.369
Reservas	25	1.187.485	953.174
Resultados acumulados		1.076.230	1.178.599
Otros resultados integrales	25	(7.856)	(12.014)
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		\$ 2.306.284	2.170.184
Participaciones no controladoras	25	140.257	133.632
Total del patrimonio		\$ 2.446.541	2.303.816
Total del pasivo y del patrimonio		3.625.258	3.315.978

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


GERMÁN GAMBINI
 Representante legal (*)


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


JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 227274-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 28 de febrero de 2025)

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



Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2023 - Expresados en millones de pesos)

	Nota	2024	2023
Ingresos	28	\$ 1.669.787	1.535.730
Costo de ventas	29	(1.304.801)	(1.259.040)
Utilidad bruta		364.986	276.690
Gastos de administración y ventas	31	(273.629)	(216.865)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	14	65.475	166.503
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto		23.354	37.742
Utilidad en venta de bonos de carbono		40	2.443
Otros Ingresos, neto		6.640	15.017
Utilidad operacional		186.866	281.530
Ingresos financieros	30	4.225	32.850
Gastos financieros	30	(40.315)	(37.889)
Participación en las utilidades en asociadas	16	10.081	21.069
Diferencia en cambio, neto	30	8.381	(6.568)
Utilidad antes de Impuesto a las ganancias		169.238	290.992
Impuesto a las ganancias	22	(29.275)	(22.146)
Utilidad neta		139.963	268.846
Otro resultado integral:			
Ganancia (pérdida) actuarial neta de impuestos	25	2.709	(5.427)
Método de participación patrimonial en asociadas	25	420	(479)
Ganancia en coberturas de flujos de efectivo	25	1.029	(3.034)
Total Resultado Integral del Periodo		\$ 4.158	(8.940)
		144.121	259.906
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 131.969	251.590
Participaciones no controladoras		\$ 7.994	17.256
Resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 136.106	242.674
Participaciones no controladoras		\$ 8.015	17.232
Utilidad por acción básica de acciones ordinarias			
De la utilidad neta del año		\$ 1.299	2.496
Del resultado integral del periodo		\$ 1.338	2.413

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


GERMÁN GAMBINI
Representante legal (*)


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


JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 227274-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 28 de febrero de 2025)

(*) 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 el año terminado el 31 de diciembre de 2024

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2023 - Expresados en millones de pesos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados acumulados	Otros resultados integrales	Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2023	\$ 56	50.369	790.121	1.090.042	(3.074)	1.927.514	119.198	2.046.712
Utilidad neta	-	-	-	251.590	-	251.590	17.256	268.846
Otros resultados integrales	25	-	-	20	(8.940)	(8.920)	(20)	(8.940)
Dividendos decretados	25	-	-	-	-	-	(2.802)	(2.802)
Constitución de reservas	-	-	163.053	(163.053)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ 56	50.369	953.174	1.178.599	(12.014)	2.170.184	133.632	2.303.816
Saldo al 1 de enero de 2024	56	50.369	953.174	1.178.599	(12.014)	2.170.184	133.632	2.303.816
Utilidad neta	-	-	-	131.969	-	131.969	7.994	139.963
Otros resultados integrales	25	-	-	(20)	4.158	4.138	20	4.158
Dividendos decretados	25	-	-	-	-	-	(1.389)	(1.389)
Readquisición de Acciones	-	-	(7)	-	-	(7)	-	(7)
Constitución de reservas	-	-	234.318	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 56	50.369	1.187.485	1.310.548	(7.856)	2.306.284	140.257	2.446.541

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

GERMÁN GAMBINI
Representante legal (*)

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

JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 227274-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 28 de febrero de 2025)

(*) 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 el año terminado el 31 de diciembre de 2024

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 - Expresados en millones de pesos)

		2024	2023
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación			
Ganancia neta		\$ 139.963	268.846
Ajustes por:			
Depreciación	17	88.170	79.468
Amortización intangibles	15	2.023	1.654
Amortización derechos de uso	18	30.680	19.162
Agotamiento activos biológicos	14	67.071	56.544
Ganancias del valor razonable de activos biológicos	14	(65.475)	(166.503)
Diferencia en cambio no realizada		(8.821)	5.380
Rendimientos capitalizados de inversiones		17	(30.770)
Deterioro de deudores	11	1.112	283
Recuperación/ deterioro de inventarios	13	(1.801)	9.873
Utilidad en método de participación en asociadas	16	(10.081)	(21.069)
Impuesto de renta corriente	22	(30.850)	(17.178)
Impuesto diferido	22	1.575	(4.968)
Provisiones legales	23	(278)	891
Intereses causados por derechos de uso	18	3.006	1.394
Utilidad en baja de activos por derecho de uso	18	(1.458)	(102)
Utilidad en venta y retiro de propiedad, planta y equipo		(23.354)	(37.876)
Provisión primas de antigüedad		1.539	628
Pérdidas/(Ganancias) actuariales	24	4.167	(5.543)
Costo por intereses pasivo pensional	24	4.323	4.580
Coberturas de flujos de efectivo	25	1.029	(3.034)
Gasto por intereses - causados	19	26.706	28.405
Variación en activos y pasivos:			
Inventarios		5.800	(6.694)
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(70.750)	(97.154)
Activos no financieros		(3.623)	(5.784)
Activos por impuestos corrientes		61.879	(7.138)
Derechos de uso		(152)	(11.741)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(65.102)	238.313
Pasivo por arrendamientos		152	17.462
Pasivos no financieros, derivados, impuesto de renta dif		10.166	(1.699)
Beneficios a empleados		4.891	371
Provisiones legales		(238)	(1.392)
Impuesto a las ganancias		(47.918)	(44.756)
Flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación		124.368	269.853
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo	17	(275.940)	(455.951)
Aumentos por nuevas plantaciones	14	(47.668)	(38.283)
(Disminución) Aumento en activos financieros		4.762	386.662
Compras de intangibles	15	(4.866)	(1.569)
Venta de propiedades, planta y equipo		28.613	43.306
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(295.099)	(65.835)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Incremento de préstamos y obligaciones	19	261.001	1.018.162
Pagos de préstamos y obligaciones	19	(54.731)	(1.182.332)
Pagos de Intereses	19	(18.135)	(30.733)
Pagos por arrendamientos	18	(28.628)	(23.413)
Dividendos pagados	25	(1.389)	(2.802)
Flujos de efectivo netos provistos por (utilizados en) actividades de financiación		158.118	(221.118)
Cambio neto de efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		30.832	47.932
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		\$ 18.219	30.832

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


GERMÁN GAMBINI
Representante legal (*)


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


JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 227274-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 28 de febrero de 2025)

(*) 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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Expresado en millones de pesos

(excepto cuando se indique lo contrario)



Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

NOTA 1. ENTIDAD QUE REPORTA

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

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

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

NOTA 2. MARCO TÉCNICO NORMATIVO

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 28 de febrero del 2025.

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

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

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

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

NOTA 3. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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

NOTA 4. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

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



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

a) Juicios

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

- **Activos Biológicos**

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



cuenten con inventarios. Para lotes sin información se asigna modelos de crecimientos promedios por especie, esta valuación es descrita con mayor detalle en la nota 14 de estos estados financieros consolidados.

b) Suposiciones e incertidumbres en las estimaciones

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

• Estimaciones para contingencias

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

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

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

• Impuesto a la renta e impuesto diferido

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

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

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

• Deterioro de las cuentas por cobrar

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

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

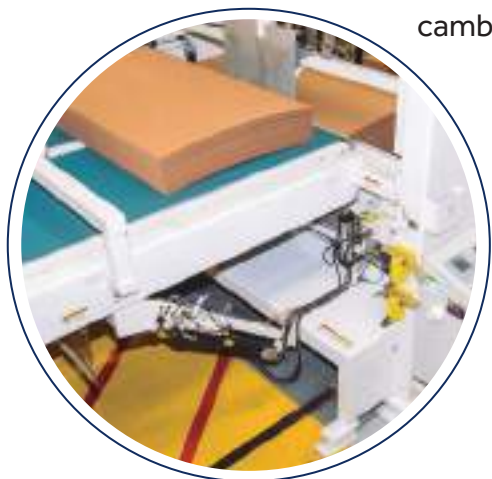
• Beneficios a empleados post-empleo y a largo plazo

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

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

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

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



NOTA 5. POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

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



Criterio de Materialidad

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

(a) Bases de consolidación

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

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

i) Subsidiarias

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

Poder sobre la entidad participada que le otorga 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 se procede a la eliminación de transacciones recíprocas y utilidades no realizadas entre ellas. Las partes correspondientes a las participaciones no controladoras en las entidades controladas, son presentadas en el patrimonio de forma separada del patrimonio de los accionistas de la Matriz. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término del mismo.

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

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes Subsidiarias:

	País de Incorp.	Porcentaje de participación 2024	2024	Porcentaje de participación 2023	2023
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	91,10	\$ 1.295.019	91,10	\$ 1.229.685
Bosques Nacionales (Bosnal S.A.S.)	Colombia	94,99	178.810	94,99	181.064
Total de inversiones en subsidiarias			\$ 1.473.829		\$ 1.410.749

ii) Participaciones en inversiones en asociadas

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

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

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



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

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

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

iii) Transacciones eliminadas en la consolidación

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

(b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional del Grupo en las fechas de las transacciones, a las tasas de cambio vigentes aplicables. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$4.409,15 en 2024 y \$3.822,05 en 2023. Las diferencias en cambio originadas en activos y pasivos monetarios se llevan a resultados.

Moneda	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar Americano	\$ 4.409,15	4.071,35	\$ 3.822,05	4.325,05

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

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

(c) Ingresos

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

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

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

(d) Beneficios a empleados

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

De acuerdo con la legislación laboral vigente en Colombia, los empleados tienen derecho a una compensación diferida, conocida como cesantía, otorgada al momento de la terminación del contrato laboral y adicionalmente tienen derecho a una indemnización cuando el contrato es terminado de manera unilateral por el empleador sin justa causa. El



Grupo realiza conforme a la ley y reconoce directamente en los resultados del periodo las aportaciones mensuales a los fondos de cesantías para efectos de cubrir el valor de las cesantías a su cargo y en favor de los trabajadores.

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

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

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

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

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

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

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

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

(e) Ingresos y costos financieros

Los ingresos y costos financieros del Grupo incluyen lo siguiente:

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

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

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

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

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

(f) Reconocimiento de costos y gastos

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

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

(g) Impuestos

(i) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en resultados,



excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios o partidas reconocidas directamente en patrimonio o en otro resultado integral.

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

(ii) Impuestos corrientes

El impuesto corriente es la cantidad por pagar o por 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, constituyen 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 por 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 por 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 los 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 los que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;

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

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

Medición

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

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



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

Compensación y clasificación

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

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

Gravámenes contingentes

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

(h) Activos biológicos

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

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

(i) Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

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

(j) Propiedad, planta y equipo

(i) Reconocimiento y medición

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

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

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

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



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

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

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

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

(ii) Costos posteriores

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

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

(iii) Depreciación

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

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

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

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

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

(k) Activos mantenidos para la venta

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

Tales activos o grupos de activos se miden al menor entre su valor en libros y el razonable menos los costos de vender. Cualquier deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorroga a los activos y pasivos restantes, excepto porque no se distribuye esta pérdida a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a empleados, propiedades e inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables del Grupo. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de activos mantenidos para la venta y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultados.

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

(l) Activos intangibles

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

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

Desembolsos posteriores

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

Amortización

La amortización se calcula sobre el costo del activo.

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

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

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

(m) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

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

(n) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

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

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

(ii) Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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

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



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

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

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

Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas

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

Pasivos financieros - Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

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

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

Cuentas por pagar comerciales

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

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

Deudas (Obligaciones Financieras)

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

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

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

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

(iii) Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

Pasivos financieros

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

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



(iv) Compensación

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

(v) Coberturas

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

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

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

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

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

Contabilidad de coberturas.

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

Instrumento financiero derivado.

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

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

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

Instrumento financiero derivado con fines de cobertura.

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

Puntos Forwards.

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

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

Contratos Forwards sobre Divisas.

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

Contabilización del derivado.

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

(o) Capital social

(i) Acciones ordinarias

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

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

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

(p) Deterioro

(i) Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros y activos contractuales

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Activos financieros deteriorados

En cada fecha de reporte, el Grupo evalúa si los activos financieros contabilizados a costo



amortizado y los valores de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene “deterioro crediticio” cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

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

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

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

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

Castigo

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

(ii) Activos no financieros

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

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

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

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

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

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

(q) Provisiones

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

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

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra el Grupo por determinados empleados. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2025. De acuerdo con la opinión de los administradores, después de la correspondiente asesoría legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2024.

(r) Arrendamientos

(i) Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento

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

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

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

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

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

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

(ii) Activos arrendados

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

(iii) Pagos por arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados bajo el método de línea recta durante el período del arrendamiento. Los incentivos

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

(s) Ganancias por acción

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

(t) Distribución de dividendos

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

(u) Información financiera por segmentos

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

(v) Determinación de valores razonables

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

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

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

Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Grupo usa técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos

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

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

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

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

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



(w) Jerarquía del valor razonable

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

pasivos recurrentes registrados al valor razonable. Los distintos niveles se definen como sigue.

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



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

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

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

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

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

NOTA 6. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

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



NOTA 7. NORMAS EMITIDAS NO EFECTIVAS

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

NOTA 8. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

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

Estos segmentos cumplen con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2024 y 2023.

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					
	2024			2023		
	Empaques	Papel	Total	Empaques	Papel	Total
Ingresos	\$ 935.348	733.297	1.668.645	892.082	643.648	1.535.730
Ebitda	174.688	136.953	311.641	159.041	114.750	273.792
Depreciación, agotamiento y amortizaciones			(187.837)			(146.979)
Ingresos Método de Participación			10.081			21.069
Ingreso FV Plantaciones Forestales			65.475			166.503
Gastos Financieros			(40.315)			(37.889)
Ingresos Financieros			10.193			14.497
Utilidad antes de impuestos			169.238			290.992
Impuesto a la renta			(29.275)			(22.146)
Utilidad del ejercicio	\$		139.963			268.846

	2024			2023		
	Empaques	Papel	Total	Empaques	Papel	Total
Activos						
Activos del Segmento	\$ 875.351	2.511.947	3.387.298	795.889	2.274.593	3.071.229
Activos Corporativos			237.960			244.749
Total Activos			3.625.258			3.315.978
Pasivos						
Pasivos del Segmento	\$ 182.575	523.925	706.500	195.488	558.168	753.656
Pasivos Corporativos			472.217			258.506
Total Pasivos			1.178.717			1.012.162



NOTA 9. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	2024	2023
Efectivo		
Caja	\$ 228	247
Bancos	17.906	30.447
Total efectivo	18.134	30.694
Equivalentes de efectivo		
Otras inversiones (i)	85	138
Total equivalentes de efectivo	85	138
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 18.219	30.832

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

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

	2024	2023
Derechos	\$ 19	11
Tidis	66	127
	\$ 85	138

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 33.

NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS

De corto plazo

Corresponden a inversiones a término fijo con plazo máximo de un año los cuales son medidos a costo amortizado. La tasa promedio ponderada del rendimiento de estas inversiones durante el 2024 fue del 5,00%.

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

Las fechas de vencimiento para las inversiones en Smurfit Westrock Treasury al cierre del 2024 son el 3 y el 27 de marzo del 2025 manteniéndose las mismas condiciones financieras.

	2024	2023
Inversiones denominadas en dólares		
Smurfit Westrock Treasury (Dublín, Irlanda)	\$ 63.507	68.184
Total activos financieros	\$ 63.507	68.184

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

	2024	2023
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto		
Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	\$ 181.255	155.336
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 32) (ii)	153.164	103.348
Anticipos a proveedores	4.150	5.094
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	6.838	6.675
Otras cuentas por cobrar	18.113	28.238
Total cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	363.520	298.691
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto		
Anticipos a proveedores	2.989	2.655
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	8.455	3.980
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
Total cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	13.696	8.887
Largo plazo		
Total cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 377.216	307.579

Riesgos crediticios y de mercado, y pérdidas por deterioro

En la nota 33 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 incluyen el deterioro así:

	2024	2023
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 185.386	158.739
Provisión por deterioro	(4.131)	(3.403)
Cuentas comerciales por cobrar neto	\$ 181.255	155.336

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

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

	Cientes	Otras cuentas por cobrar	Total provisión
Saldo a enero 01 de 2023	\$ 3.293	30	3.323
Provisión	283	-	283
Cuentas castigadas	(173)	-	(173)
Saldo a diciembre 31 de 2023	\$ 3.403	30	3.433
Provisión	1.098	14	1.112
Cuentas castigadas	(370)	-	(370)
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ 4.131	44	4.175

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

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

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

Edades	2024	2023
No vencida	\$ 157.751	134.760
Vencida de 1 a 30 días	19.382	18.665
Vencida de 31 a 60 días	3.310	1.724
Vencida de 61 a 90 días	998	241
Vencida de 91 a 120 días	439	81
Más de 120 días	3.506	3.268
Menos provisión de cartera	(4.131)	(3.403)
Total	\$ 181.255	155.336

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

Edades	2024	2023
Vencida de 61 a 90 días	\$ 332	81
Vencida de 91 a 120 días	293	54
Más de 120 días	3.506	3.268
Total	\$ 4.131	3.403

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

	2024	2023
Compañías del Grupo Smurfit Westrock	\$ 153.164	103.348
Total cuentas por cobrar partes relacionadas	\$ 153.164	103.348

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

NOTA 12. ACTIVOS NO FINANCIEROS

	2024	2023
Gastos pagados por anticipado	\$ 3.298	2.516
Anticipos otros impuestos	10.095	7.805
Otros contratos	190	182
Contrato de obras por impuestos	7.658	7.115
Total activos no financieros	\$ 21.241	17.618

NOTA 13. INVENTARIOS

	2024	2023
Materias primas	\$ 62.715	77.380
Suministros de producción	6.722	6.502
Productos en proceso	14.166	4.572
Productos terminados	11.620	9.077
Repuestos	59.997	61.865
Otros inventarios	846	669
Total inventarios	\$ 156.066	160.065

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Grupo no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios. El costo de inventarios reconocido durante el año 2024 como costo de ventas asciende a \$468.817 y \$497.185 para 2023 (Nota 29).

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

El deterioro de inventarios ha tenido el siguiente movimiento:

	Materia prima	Inventario en proceso	Inventario terminado	Inventario de repuestos	Total provisiones
Saldo a enero 1 de 2023	\$ 860	9	488	31.261	32.618
Deterioro (reversión)	943	56	183	8.691	9.873
Saldo a diciembre 31 de 2023	1.803	65	671	39.952	42.491
Deterioro (reversión)	(63)	25	(358)	(1.405)	(1.801)
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ 1.740	90	313	38.547	40.690

NOTA 14. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Bosques	
Saldo al 1 de enero de 2023	\$	564.905
Aumentos por nuevas plantaciones		38.283
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)		166.503
Cosecha de bosques		(56.544)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$	713.147
No corriente		641.045
Corriente		72.102
Saldo al 1 de enero de 2024		713.147
Aumentos por nuevas plantaciones		47.668
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)		65.475
Cosecha de bosques		(67.071)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$	759.219
No corriente	\$	685.391
Corriente	\$	73.828

Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta:		2024	2023
Madura (adulta)	\$	682.199	642.960
Sin madurar (joven)		77.058	70.187
	\$	759.257	713.147

		2024	2023
Ingresos por venta de plantaciones	\$	18.717	12.654
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	\$	65.475	166.503

Los activos biológicos del Grupo consisten en 40.292 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2024 (39.938 en 2023), 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 2024 y 2023 las mediciones del valor razonable para los bosques por \$759.257 y \$713.147, respectivamente, han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 3 con base en las variables de las técnicas de valoración usadas. No hubo transferencias entre los niveles durante el año.

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

Cantidad:

En el modelo de valoración, se utilizan los costos de hectárea típica del gobierno para valorar las hectáreas de plantaciones jóvenes. Para el año 2024, debido a que el gobierno no actualizó los costos mediante resolución, la compañía valoró las plantaciones jóvenes de fibra corta y fibra larga mediante la indexación de costos de mano de obra, insumos, herramientas, entre otros, empleando una tarifa del 10,67%, en consonancia con el alza de la inflación aplicable a este año, que es del 9,28%.

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

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

Técnicas de valoración y variables no observables significativas

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

Tipo	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
Plantación comercial adulta para especies de pino y eucalipto.	<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 promedio de mercado para pino y eucalipto en Colombia en los últimos doce meses.</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.</p> <p>En fibra corta los precios de eucalipto se definen de acuerdo al precio de compra de eucalipto en el mercado, el cual se espera que se mantenga estable.</p> <p>En fibra larga (Pino) es importante anotar que se tiene precio para distinguir madera para pulpa y madera para aserrío.</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. Para la valoración del año 2024, debido a que el gobierno no realiza actualización de costos, la compañía emplea indexación de costos de mano de obra, insumos, herramientas, entre otros, empleando una tarifa del 10,67%.</p>

Tipo	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
Plantación comercial destinada para venta aserrío.	<p>Se valoriza al precio de venta de madera aserrable en el mercado, menos los costos incurridos en su cosecha.</p> <p>Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.</p>	<p>Precio de venta para madera aserrable en el mercado de Colombia.</p> <p>Costos incurridos para cosechar la madera.</p> <p>Se considera que el 14% del patrimonio de Fibra Larga puede ser vendido en el mercado como madera aserrable. (i)</p>	<p>El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los precios o los costos que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan. Se espera que los costos se mantengan estables y que los precios tengan un aumento a principio del año y se mantengan estables durante el resto del año.</p> <p>El valor razonable tendría también una variación si cambia el porcentaje de madera aserrable, el cual se espera que se mantenga igual.</p>

Estrategia de administración de riesgo

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

Riesgos regulatorios y ambientales

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



Riesgo por clima y otros

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

Riesgo de oferta y demanda

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

NOTA 15. INTANGIBLES

Año terminado al 31 de diciembre de 2023	Derechos	Licencias	Programas de computador	Total
Saldo neto inicial 01 de enero 2023	\$ -	361	7.128	7.489
Adiciones	1.076	424	20	1.520
Retiros/venta	(135)	-	-	(135)
Amortizaciones	-	(196)	(1.458)	(1.654)
Saldo neto final	941	589	5.690	7.220

Saldo al 31 de diciembre de 2023

Costo	941	1.383	11.423	13.747
Amortización acumulada	-	(787)	(5.740)	(6.527)
Saldo neto	\$ 941	596	5.683	7.220

Año terminado al 31 de diciembre de 2024	Derechos	Licencias	Programas de computador	Total
Saldo neto inicial 01 de enero 2024	\$ 941	596	5.683	7.220
Adiciones	-	400	4.469	4.869
Retiros/venta	(3)	-	-	(3)
Amortizaciones	-	(251)	(1.772)	(2.023)
Saldo neto final	938	745	8.380	10.063

Saldo al 31 de diciembre de 2024

Costo	938	1.866	15.809	18.613
Amortización acumulada	-	(1.080)	(7.470)	(8.550)
Saldo neto	\$ 938	786	8.339	10.063

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

Derechos: Corresponde a certificados de bonos de carbono.

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

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

	País de incorporación	Porcentaje de participación	Al 31 de diciembre de	
			2024	2023
Colombates S.A.	Colombia	46,60%	156.234	145.733

		2024	2023
Saldo al 1 de enero	\$	145.733	125.143
Participación en las utilidades		10.081	21.069
Participación en la variación Patrimonial		420	(479)
Saldo al 31 de diciembre	\$	156.234	145.733

	País de incorporación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad neta	Porcentaje de participación
Al 31 de diciembre de 2024							
Colombates S.A.S	Colombia	\$ 381.888	61.263	320.626	177.502	21.634	46,60%
Al 31 de diciembre de 2023							
Colombates S.A.S	Colombia	\$ 355.337	57.247	298.090	181.470	45.213	46,60%

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

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

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

NOTA 17. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Costo	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2023	\$ 466.385	901.842	15.133	499.654	1.883.014
Adiciones	-	-	-	455.951	455.951
Traslados	188.570	360.682	6.861	(556.113)	-
Retiros	(5.139)	(15.793)	(161)	-	(21.093)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ 649.816	1.246.731	21.833	399.492	2.317.872
Adiciones	-	-	-	275.940	275.940
Traslados	4.279	212.162	2.386	(218.827)	-
Retiros**	(26.223)	(14.994)	(80)	(10)	(41.307)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 627.873	1.443.899	24.139	456.595	2.552.505

Depreciación acumulada	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2023	\$ (54.074)	(429.978)	(6.981)	-	(491.033)
Depreciación	(14.378)	(61.886)	(3.204)	-	(79.468)
Retiros	236	15.329	98	-	15.663
Saldo al 31 de diciembre de 2023	(68.216)	(476.535)	(10.087)	-	(554.838)
Depreciación	(10.608)	(74.089)	(3.473)	-	(88.170)
Retiros	23.141	12.828	79	-	36.048
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(55.683)	(537.796)	(13.481)	-	(606.960)
Saldo neto a:					
Saldo neto al 01 de enero 2023	412.311	471.864	8.152	499.654	1.391.981
31 de diciembre de 2023	581.600	770.196	11.746	399.492	1.763.034
Activos mantenidos para la venta	(2.444)	-	-	-	(2.444)
Saldo neto al 31 de diciembre 2023	579.156	770.196	11.746	399.492	1.760.590
31 de diciembre de 2024	\$ 572.189	906.103	10.658	456.595	1.945.545
Activos mantenidos para la venta	(1.590)	-	-	-	(1.590)
Saldo neto al 31 de diciembre 2024	\$ 570.599	906.103	10.658	456.595	1.943.955

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

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

Detalle de retiros	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Construcción en curso	Total
Retiro por venta	(26.190)	(7.929)	-	-	(34.119)
Baja normal	(33)	(7.065)	(80)	(10)	(7.188)
Retiros**	\$ (26.223)	(14.994)	(80)	(10)	(41.307)

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 2024, pero que aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros consolidados:

	2024	2023
Contratado	\$ 165.428	129.498
No contratado	249.418	358.753
Total capital comprometido	\$ 414.486	488.251

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 2024 y 2023 el Grupo no ha registrado ningún cargo por deterioro en sus resultados debido a que no se ha dado ningún indicador de tal situación.

Capitalización de costos por intereses

Para el año 2024 se capitalizaron \$15.898 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo. En el año 2023 se capitalizaron \$30.493 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo.

Activos mantenidos para la venta

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

El valor de \$1.590 millones transferido de propiedad, planta y equipo a activos mantenidos para la venta, corresponde al valor proporcional del lote a entregar durante el año 2025, del cual se espera recibir pago por la venta durante ese mismo año.

Del mismo modo, en el contrato mencionado se entregó bajo la figura de comodato, a partir de la fecha de celebración, una proporción del lote del inmueble equivalente a 25.384,61 m². Para el uso de los compradores en desarrollo de sus actividades. Debido a que estos activos en comodato incluidos en la venta mencionada están comprometidos en dicha transacción, la Compañía presenta restricción de uso sobre dichos bienes, tal como se acordó en el contrato, esto significa que solo podrá ejercer las actividades propias de operación de la planta de Medellín y no podrá comprometer el bien para ningún otro uso.

Durante el año 2024 la realización parcial de esta negociación generó una utilidad en la venta de propiedades, planta y equipo por \$26.641 millones la cual afectó los resultados del periodo.

NOTA 18. DERECHOS DE USO

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

Costo	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Al 1 de enero de 2023	\$ 1.852	26.346	3.792	6.688	38.678
Adiciones	5.037	-	-	2.479	7.516
Bajas	(208)	-	(3.516)	(982)	(4.706)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	6.681	26.346	276	8.185	41.488
Adiciones	5.387	22.563	-	2.882	30.832
Bajas	(5.789)	(25.194)	(276)	(3.057)	(34.316)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 6.279	23.715	-	8.010	38.004

Amortización Acumulada	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Al 1 de enero de 2023	\$ (691)	(9.909)	(3.533)	(4.439)	(18.571)
Amortización	(4.854)	(12.827)	(259)	(1.221)	(19.162)
Bajas	113	-	3.516	982	4.611
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ (5.432)	(22.736)	(276)	(4.678)	(33.122)
Amortización	(4.925)	(24.207)	-	(1.548)	(30.680)
Bajas	5.789	25.194	276	3.057	34.316
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ (4.568)	(21.749)	-	(3.169)	(29.486)

Saldo neto a:

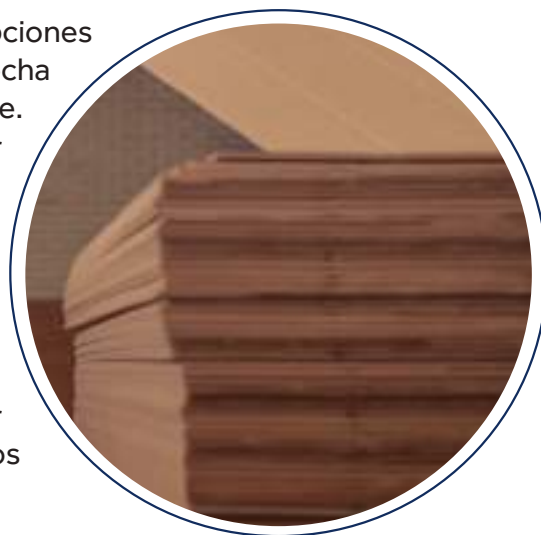
31 de diciembre de 2023	\$ 1.249	3.610	-	3.507	8.366
31 de diciembre de 2024	\$ 1.711	1.966	-	4.841	8.518

Importes reconocidos en resultados

	2024	2023
Intereses reconocidos en resultados	\$ 3.006	1.394
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	\$ 4.656	6.367
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor	\$ 1.811	2.507

Opciones de Prórroga

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



Arrendamiento Operativo

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



Pasivo financiero relacionado con los derechos de uso

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	\$ 7.076	21.579
(+) Adiciones del período	30.832	7.516
(+) Intereses causados	3.006	1.394
(-) Pagos realizados	(28.628)	(23.413)
(-) Bajas del periodo	(1.458)	-
Saldo total al 31 de diciembre	\$ 10.828	7.076
Corto plazo de arrendamientos	\$ 6.302	3.489
Saldo largo plazo de pasivo por arrendamientos	\$ 4.526	3.587

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

Pagos 2025	\$ 6.301
2026	1.360
2027	1.318
2028	1.009
2029 en adelante	839
TOTAL	\$ 10.828

NOTA 19. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES

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

A continuación, se detalla el saldo de las obligaciones financieras de la compañía al cierre del 31 de diciembre de 2024 y 2023 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.

	2024	2023
Deuda con bancos	\$ 308.265	93.343
Deudas partes relacionadas (Nota 32)	38.357	38.438
Total obligaciones financieras	\$ 346.622	131.781
Moneda		
Peso colombiano	297.108	89.218
Dólar de los Estados Unidos de América	49.514	42.563
Total	\$ 346.622	131.781
Pasivos Corrientes - Capital		
Préstamos bancarios no garantizados	\$ 148.710	25.105
Préstamos de relacionadas	294	376
Intereses	10.075	1.505
Total corriente	159.079	26.986
No corriente	187.543	104.795
Total obligaciones financieras	\$ 346.622	131.781
Deuda denominada en dólares		
Deuda denominada en dólares		
Bancolombia Panamá	48.501	42.042
Total deuda denominada en dólares	48.501	42.042
Deuda denominada en pesos		
Bancolombia S.A.	189.690	29.795
Citibank	20.000	20.000
Banco de Bogotá S.A.	40.000	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	30.000	30.000
Compañía Colombiana Recicladora S.A.	8.063	8.063
	287.753	87.858
Total prestamos (Capital)	336.254	129.900
Más intereses por pagar	10.368	1.881
Total deuda	346.622	131.781

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

	2024	2023
Saldo inicial	\$ 131.781	298.279
(+) Créditos adquiridos en el período	261.001	1.018.162
(+) Intereses causados	26.706	28.405
(-) Abono a capital	(54.731)	(1.182.332)
(-) Pago de intereses	(18.135)	(30.733)
Saldo final	\$ 346.622	131.781



A. Términos y vencimientos de reembolso de deuda

Los términos y condiciones de los préstamos son los siguientes

			2024	2023
	Fecha de Vencimiento	Moneda	Monto en libros	Monto en libros
Préstamo Bancario no Garantizado		COP		
Bancolombia	31-ene-25		\$ 15.000	-
Bancolombia	5-mar-27		20.000	-
Bancolombia	13-may-26		15.316	15.316
Bancolombia	18-mar-26		9.374	9.374
Bancolombia	28-feb-27		12.500	-
Bancolombia	18-mar-26		5.000	-
Bancolombia	5-mar-27		60.000	-
Bancolombia	13-may-26		-	5.105
Bancolombia	28-feb-27		37.500	-
Bancolombia	18-mar-26		15.000	-
Citibank	21-feb-25		20.000	20.000
Banco de Bogotá	30-ene-27		5.000	-
Banco de Bogotá	27-mar-27		5.000	-
Banco de Bogotá	30-ene-27		15.000	-
Banco de Bogotá	21-mar-27		15.000	-
Préstamo Bancario no Garantizado		USD	249.690	49.795
Bancolombia Panamá	27-oct-25		48.501	42.042
Total préstamos bancarios			298.191	91.837
Prestamos Asociadas y Partes Relacionadas		COP		
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.			30.000	30.000
Compañía Colombiana Recicladora S.A.			8.063	8.063
Total préstamos Asociadas y Partes relacionadas			38.063	38.063
Intereses			10.368	1.881
Total préstamos y obligaciones financieras			\$ 346.622	131.781

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

Entidad	No. Crédito	Moneda	Importe	2025	2026	2027	2028
Banco de Bogotá	954493994	COP	\$ 20.000	5.000	10.000	5.000	-
Banco de Bogotá	955526082	COP	20.000	5.000	10.000	5.000	-
Bancolombia	4800028634	COP	15.000	15.000	-	-	-
Bancolombia	5980086913	COP	80.000	20.000	40.000	20.000	-
Bancolombia	8010029994	COP	15.316	10.210	5.106	-	-
Bancolombia	8010031271	COP	9.374	7.499	1.875	-	-
Bancolombia	8010034110		50.000	12.500	25.000	12.500	-
Bancolombia	8010034505		20.000	5.000	10.000	5.000	-
Citibank	8232410627		20.000	20.000	-	-	-
Bancolombia Panamá	8021000416114	COP	48.501	48.501	-	-	-
Total créditos		\$	298.191	148.710	101.981	47.500	-
Colombates S.A. (*)		COP	30.000	-	-	-	30.000
Colrecicladora S.A. (*)		COP	8.063	-	-	-	8.063
Intereses causados		COP	10.368	10.368	-	-	-
Total préstamos			48.431	10.368	-	-	38.063
Total		\$	346.622	159.078	101.981	47.500	38.063

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

NOTA 20: ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2024	2023
Cuentas por pagar comerciales (i)	\$ 255.322	334.597
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 32)	276.924	272.010
Otras cuentas por pagar	4.266	3.804
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 536.512	610.411

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

NOTA 21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	2024	2023
Retefuente por pagar	9.708	11.098
Autorretenciones	3.795	3.538
Impuesto a las ventas	10.962	3.091
Impuesto de industria y comercio	9.432	7.245
Seguridad social	11.960	10.105
Total otros pasivos no financieros	\$ 45.857	35.077

NOTA 22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, las compañías están sujetas al impuesto de renta y complementarios. La tarifa aplicable para los años 2024 y 2023 fue del 35%.

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

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

En adición:

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección. Para Reforestadora Andina, las declaraciones de renta de los años 2020 y 2021 están en firme debido a que tuvieron beneficio de auditoría.

Conciliación de la tasa efectiva

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

	2024	%	2023	%
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	\$ 169.238		290.992	
	35%		35%	
Impuesto calculado con la tarifa vigente:	59.233	35,00%	101.847	35,00%
Efectos impositivos de:				
Ingresos no gravables	(51.891)	(30,66)%	(86.950)	(29,88)%
Gastos no deducibles	23.013	13,60%	20.775	7,14%
Impuesto de ejercicios anteriores	(1.582)	(0,94)%	(20.936)	(7,19)%
Impuesto de ganancia ocasional	2.077	1,23%	2.442	0,84%
Cargos (reversión de impuesto diferido)	(1.575)	(0,93)%	4.968	1,71%
Provisión para impuesto sobre la renta	\$ 29.275	17,30%	22.146	7,61%

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

Impuestos gravámenes y tasas		2024	2023
Impuesto sobre la renta corriente	\$	32.432	38.114
Ajuste Impuesto sobre la renta años anteriores (i)		(1.582)	(20.936)
Total impuesto corriente		30.850	17.178
Impuesto sobre la renta diferido		(1.575)	4.968
Total impuesto renta diferido	\$	(1.575)	4.968
Total impuestos gravámenes y tasas		29.275	22.146

(i) El ajuste de años anteriores corresponde al beneficio tributario por la inversión en Evaporadores, el cual fue reconocido contablemente en el año 2023. Este reconocimiento se llevó a cabo después de obtener la certificación de aprobación por parte de la CVC, requisito fundamental para tomar el beneficio, aunque dicho beneficio fue incluido en la declaración de renta del año 2022.

(ii) La disminución del impuesto sobre la renta y complementarios en el año 2024, que pasó de \$38.113 millones en 2023 a \$32.433 millones, corresponde a la variación proporcional de los ingresos gravados del periodo, sin que haya ocurrido ningún evento extraordinario. La reducción es meramente operacional. Adicionalmente, la tasa efectiva de 2023 se vio impactada por un ajuste correspondiente a años anteriores por \$20.936 millones, derivado de la aplicación de un beneficio tributario.

Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

	Antes de impuesto 2024	(Gasto) beneficio tributario 2024	Neto de impuestos 2024	Antes de impuesto 2023	(Gasto) beneficio tributario 2023	Neto de impuestos 2023
Coberturas de flujo de efectivo del exterior	(1.584)	555	(1.029)	3.618	(585)	3.033
Ganancias (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(4.167)	1.458	(2.709)	5.543	(116)	5.427
Total	(5.751)	2.013	(3.738)	9.161	(701)	8.461

Impuestos diferidos

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

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

	2024	2023
Impuestos diferidos activos	\$ 44.243	45.335
Impuestos diferidos pasivos	(167.994)	(168.649)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	\$ (123.751)	(123.314)

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, las compañías no registraron impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias, principalmente por conceptos correspondientes a utilidades no distribuidas y reajustes fiscales sobre las inversiones. Lo anterior debido a que:

- i) Cartón Colombia tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y
- ii) Cartón Colombia no tiene previsto su realización a mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 ascendían a \$1.153.268 y \$1.090.146 respectivamente.

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

	Saldo al 1 de enero de 2023	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2023	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Propiedades, planta y equipo	130.493	(868)	-	129.625	(12.275)	-	117.350
Activos biológicos	17.132	894	-	18.026	1.901	-	19.927
Otras diferencias temporarias	27.948	(6.953)	-	20.995	7.707	2013	30.715
Cuentas por cobrar	(1.005)	7	-	(998)	(235)	-	(1.233)
Inventarios	(13.453)	(4.795)	-	(18.248)	(1.783)	-	(20.031)
Otras diferencias temporarias	(40.956)	15.571	(701)	(26.087)	3.110	-	(22.977)
Total	\$ 120.159	3.856	(701)	123.314	(1.575)	2.013	123.751

	2024	2023
Imporenta por pagar vigencia fiscal co	\$ (32.433)	(28.825)
Descuento Tributario IVA AFRP	83.687	72.163
Impuesto de renta por obras por impuestos	(7.115)	(7.115)
Otros (Retefuente-sobrante en liq-dscto ICA)	65.291	57.893
Total activos por impuestos corrientes, neto	\$ 109.430	94.116

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 las compañías.

Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, las compañías prepararon un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante el año 2023. Los estudios no dieron lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de las compañías.

Aunque los estudios de precios de transferencia de 2024 se encuentran en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

Impuesto mínimo de tributación

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

Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social

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

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

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

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

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

- Se limita al 3% anual de la renta líquida ordinaria el monto de la sumatoria de algunos ingresos no constitutivos de renta, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios.
- Se deroga el artículo 158-1, eliminando la posibilidad de deducir los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTel), es decir estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario. Se mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario el 30% de las inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTel) que cuenten con aprobación del Consejo Nacional de Beneficios Tributarios (CNBT); la norma previa establecía un descuento del 25%.
- Se elimina la posibilidad de deducir los pagos de regalías de que tratan los artículos 360 y 361 de la Constitución Nacional indistintamente de la denominación del pago, del tratamiento contable y de la forma de pago (dinero o especie), el monto no deducible corresponde al costo total de producción de los recursos no renovables.
- Se elimina la posibilidad de tomar como descuento tributario el 50% del ICA efectivamente pagado antes de presentar la declaración. Será deducible el 100% devengado y pagado previo a la presentación de la declaración de renta.
- Continúa como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta); será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.
- No serán deducibles pagos por afiliaciones a clubes sociales, gastos laborales del personal de apoyo en la vivienda u otras actividades ajenas a la actividad productora de renta, gastos personales de los socios, partícipes, accionistas, clientes y/o sus familiares, todos los cuales serán considerados ingreso en especie para sus beneficiarios.

- Se establece que los valores no deducibles por condenas provenientes de procesos administrativos, judiciales, o arbitrales, corresponden a los valores que tengan naturaleza punitiva, sancionatoria o de indemnización de perjuicios. (Numeral 3 del Artículo 105 del E.T.).
- Se establece la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales en un 15%.
- Se establece una tarifa de retención en la fuente del 10% para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional (antes 7,5%), la cual será trasladable a la persona natural residente o al inversionista del exterior. Se mantienen las excepciones establecidas en las normas vigentes. Los dividendos y participaciones recibidos por establecimientos permanentes de sociedades extranjeras nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional estarán gravados a la tarifa especial del 20%.
- Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (35%) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla del artículo 241 del Estatuto Tributario).
- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 que se decreten a partir del año gravable 2023, se regirán por las tarifas dispuestas en la ley 2277 del 2022.

NOTA 23. PROVISIONES

	Litigios
Al 1 de enero de 2023	\$ 2.154
Utilizadas en el año	(1.392)
Provisión del año	891
Al 31 de diciembre de 2023	\$ 1.653
Utilizadas en el año	(238)
Provisión del año	(278)
Al 31 de diciembre de 2024	\$ 1.137

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:

	2024	2023
Laboral	\$ 5.699	4.319

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

NOTA 24. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

A continuación, se presenta un detalle de los gastos por Beneficios a los Empleados cargados a los resultados de los años 2024 y 2023 respectivamente:

	2024	2023
Remuneración	\$ 179.728	147.241
Seguridad social	44.431	35.924
Primas extralegales	33.216	23.670
Prima de servicios	12.612	10.640
Cesantías	12.805	10.903
Vacaciones	9.622	9.091
Aportes parafiscales	10.369	8.894
Capacitación al personal	4.653	4.080
Seguros	2.715	2.342
Dotación a trabajadores	2.513	1.864
Intereses a cesantías	1.536	1.327
Indemnizaciones laborales	1.785	1.269
Deporte y recreación	330	248
Otros	4.106	4.022
Total beneficios a empleados	\$ 320.421	261.515

El siguiente es un detalle de los saldos de las obligaciones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	2024	2023
Beneficios de corto plazo	\$ 72.930	56.923
Beneficios post-empleo (i)	35.906	41.071
Beneficios de largo plazo (ii)	4.467	3.098
Total pasivos laborales	\$ 113.303	101.092
Menos largo plazo beneficios post-empleo - pensiones	30.672	35.898
Menos largo plazo Beneficios de largo plazo - primas de antigüedad	2.928	2.453
Total largo plazo pasivos laborales	33.600	38.351
Total corto plazo pasivos laborales	\$ 79.703	62.741

Beneficios de corto plazo

De acuerdo con la legislación laboral Colombiana y con base en la convención laboral y/o pacto

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

(i) Beneficios Post Empleo – Pensiones de Jubilación

Estado de situación financiera

	2024	2023
Pensiones	\$ 35.906	41.071
Saldos de pasivos	35.906	41.071
Cargos al estado de resultados		
Pensiones	4.323	4.580
Total pensiones	4.327	4.580
(Ganancias) pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	(4.167)	5.543

	2024	2023
Movimiento del pasivo pensional		
Al 1 de enero	41.071	36.115
Costos de intereses	4.323	4.580
Pérdidas actuariales	(4.167)	5.543
Beneficios pagados	(5.321)	(5.167)
Al 31 de diciembre	35.906	41.071

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$35.906 en 2024 y \$41.071 en 2023.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 10,17% en 2024 y 11,19% en 2023, y el incremento futuro de salarios de 3,00% y 6,24%, 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 191.

Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre 2023 son los siguientes:

	2024	2023
Tasa de descuento	10,17	11,19
Inflación / tasa de crecimiento	3,00	6,24

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 consolidados, que surgirían de ajustar ciertos supuestos claves. En cada caso todos los demás supuestos permanecen sin cambios:

	2024	2023
Incremento (disminución) en el pasivo pensional		
Incremento tasa de descuento en 0,25%	\$ 1.033	(684)
Disminución tasa de descuento en 0,25%	(1.097)	707
Incremento tasa de inflación en 0,25%	(1.259)	(764)
Disminución tasa de inflación en 0,25%	1.191	788

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 consolidados 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:

	2024	2023
Tasa de descuento real	4,8	4,8
Tasa de descuento nominal	9,9	8,7
Tasa de incremento pensional	9,9	8,7
Tasa de inflación	9,9	8,7
Tabla de mortalidad en Colombia		

Al 31 de diciembre de 2024, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

Decreto 2420 de 2015 (NIC 19)

35.906

Decreto 1625 de 2016

42.320

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

(ii) Beneficios de largo plazo -primas de antigüedad
Estado de situación financiera

	2024	2023
Primas de antigüedad	\$ 4.467	3.098

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

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

Hipótesis Financieras

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

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

Supuestos de mortalidad

La vida esperada de los empleados es calculada con base en la tabla colombiana de mortalidad de rentas vitalicias del 2008 publicada por la Superintendencia Financiera en Colombia y aprobada por la resolución No. 1,555 de 30 de julio de 2010, la cual ha sido construida con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

La duración promedio ponderada de la obligación por beneficios definidos es de 4,87 años.

Análisis de sensibilidad

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

	2024	2023
Incremento/(disminución) en el pasivo por primas de antigüedad		
Incremento tasa de descuento en 0.25%	136	(37)
Disminución tasa de descuento en 0.25%	(145)	38
Incremento en tasa de inflación en 0.25%	(177)	(7)
Disminución en tasa de inflación en 0.25%	166	7

La información sobre la sensibilidad mostrada anteriormente es exacta y se ha determinado mediante la realización de los cálculos de los pasivos utilizando diferentes supuestos y el método de crédito unitario proyectado dicha información se calculó con un porcentaje 25% en 2024 y 0.25% en 2023.

El número de beneficiarios 2024 es de 1.514 personas y 1.545 para 2023.

NOTA 25. PATRIMONIO

Acciones ordinarias

El Capital social autorizado del Grupo está representado en 200.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal de \$0,50 (pesos colombianos) cada una, suscritas y pagadas en 2024 y 2023 así:

	Al 31 de diciembre de	
	2024	2023
Número de acciones		
Capital suscrito y pagado	\$ 112.094.138	112.094.138
Acciones readquiridas	(4.378.685)	(4.378.088)
Acciones en circulación	\$ 107.715.453	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

	2024	2023
Reserva legal	\$ 38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones Industriales	1.184.230	949.928
Reserva para readquisición de acciones	3.217	3.208
	\$ 1.187.485	953.174

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

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2023 no decretó dividendos; el resultado del ejercicio 2022 que ascendió a la suma de \$ 174.607 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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:

	2024	2023
Reforestadora Andina S.A.	\$ 833	2.493
Bosques Nacionales (Bosnal S.A.S.)	556	309
Total Dividendos a Participaciones No Controladoras	\$ 1.389	2.802

Participaciones no controladoras.

A continuación, se detalla el valor de las participaciones no controladoras por cada subsidiaria a diciembre 31 de 2024:

Compañía	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Patrimonio propio	\$ 1.421.542	188.237
Más participación en Asociadas	-	85.392
Total patrimonio	\$ 1.421.542	273.629
Porcentaje de participaciones no controladoras	8,902%	5,008%
Total participaciones no controladoras	\$ 126.552	13.705

Otro resultado integral.

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

	Pérdida actuarial neta de impuestos	Participación en el O.R.I. de Asociada	Cobertura de flujos de efectivo	Total O.R.I.
Saldo a enero 1 de 2023	\$ (4.314)	(1.152)	2.392	(3.074)
Movimiento del periodo	(5.427)	(479)	(3.034)	(8.940)
Saldo a diciembre 31 de 2023	\$ (9.741)	(1.631)	(642)	(12.014)
Movimiento del periodo	2.709	420	1.029	4.158
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ (7.032)	(1.211)	387	(7.856)

NOTA 26. GESTIÓN DE CAPITAL

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

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

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

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

NOTA 27. GANANCIA POR ACCIÓN

Para determinar la utilidad neta por acción, el Grupo divide el resultado neto del período entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción consolidada al 31 de diciembre de 2024 fue de \$1.299 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2023 fue de \$2.496 pesos por acción.

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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.

	2024	2023
Utilidad neta*	139.963	268.846
Número promedio de acciones en circulación	107.715.453	107.716.050
Total ganancia por acción ordinaria**	1.299	2.496
Total de resultado integral*	144.121	259.906
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.715.453	107.716.050
Total ganancia por acción ordinaria**	1.338	2.413

* Información en millones de pesos colombianos

** Información en pesos colombianos

NOTA 28. INGRESOS

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

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

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

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

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

	2024	2023
Venta de bienes	\$ 1.604.912	1.483.865
Prestación de servicios	43.175	36.178
Otras ventas	21.700	15.687
Total de ingresos de actividades ordinarias	\$ 1.669.787	1.535.730

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 \$38.161 millones en 2024 y \$29.208 en 2023. 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 a otras compañías del Grupo Smurfit Westrock.

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

NOTA 29. COSTO DE VENTA

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

	2024	2023
Materias primas y abastecimientos	\$ 469.958	497.185
Beneficios a empleados	206.970	177.994
Servicios públicos	165.983	156.150
Repuestos, materiales y servicios de mantenimiento	98.971	95.535
Depreciaciones	83.988	75.846
Servicios	69.641	71.912
Agotamiento	67.018	56.474
Costo de transporte	44.610	44.024
Otros Costos	28.457	26.047
Amortizaciones	30.180	18.564
Impuestos	15.573	14.367
Seguros	9.965	8.662
Honorarios y consultoría	6.934	7.424
Arrendamientos	3.660	6.382
Costos de viaje	2.893	2.474
Total costo de venta	\$ 1.304.801	1.259.040

NOTA 30. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

A continuación, se detalla los ingresos y gastos financieros:

Ingresos Financieros	2024	2023
Intereses (i)	\$ 4.225	32.850
Total Ingresos Financieros	\$ 4.225	32.850
Gastos Financieros	2024	2023
Intereses (ii)	\$ 25.592	22.600
Comisiones (iii)	1.005	459
Costo financiero de pensiones de jubilación y prima de Antigüedad	4.327	4.583
Descuentos financieros en factoring	8.997	9.791
Otros gastos financieros	394	456
Total Gastos Financieros	\$ 40.315	37.889
Diferencia en cambio no realizada	8.821	(5.380)
Diferencia en cambio realizada	(440)	(1.188)
	\$ 8.381	(6.568)

(i) Los Ingresos por Intereses corresponden principalmente a los generados por las

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

NOTA 31. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2024	2023
Gastos de administración		
Beneficios a empleados	\$ 100.647	70.692
Servicios	14.488	14.046
Mantenimiento y reparaciones	20.640	18.366
Honorarios	7.409	7.223
Amortizaciones	2.469	2.209
Contribuciones y afiliaciones	2.720	2.032
Arrendamientos	2.767	2.487
Gastos de viaje	4.898	4.079
Depreciaciones	4.182	3.622
Comisiones a terceros	145	-
Útiles y papelería	1.313	1.007
Seguros	394	356
Gastos de representación	933	549
impuestos	97	87
Gastos legales	2.104	145
Otros	7.952	7.703
Gastos de administración	\$ 173.158	134.603
	2024	2023
Gastos de ventas		
Fletes en ventas	57.421	53.494
Otros (i)	27.632	14.295
Beneficios a empleados	12.804	12.829
Gastos de viaje	329	423
Servicios	466	397
Provisión para deudores	1.098	283
Honorarios	219	188
Mantenimiento y reparaciones	218	131
Seguros	93	119
Contribuciones y afiliaciones	48	45
Gastos legales	102	43
Impuestos	-	10
Arrendamientos	41	5
Gastos de ventas	100.471	82.262
Total, de gastos de administración y ventas	\$ 273.629	216.865

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

NOTA 32. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

a. Operaciones con asociadas:

Colombates S.A.		2024	2023
Venta de bienes	\$	90.606	77.397
Venta de servicios		1.792	1.623
Compra de bienes		147	2
Compra de servicios		1.630	2.296
Intereses causados		3.243	3.959
Cuentas por pagar		47.481	60.145
Préstamos recibidos		30.230	30.294
Dividendos pagados		602	1.799

b. Operaciones con otras empresas del Grupo Smurfit Westrock:

		2024	2023
Venta de bienes	\$	477.922	488.388
Venta de servicios		42.335	36.891
Intereses recibidos		4.580	32.350
Compra de bienes		168.120	175.415
Compra de servicios		51.566	41.607
Intereses causados		886	7.938
Inversión a término fijo		-	68.184
Cuentas por cobrar		153.164	103.348
Cuentas por pagar		229.443	211.865
Préstamos recibidos		8.126	8.144
Dividendos pagados		1.390	2.798

c. Operaciones con personal clave de la Gerencia y directores:

El Grupo determina como personal clave de la gerencia, aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades relevantes del Grupo, ya sea directa o indirectamente. Durante los años 2024 y 2023 la remuneración a personal clave de la gerencia en total y por categoría, corresponde a beneficios a empleados de corto plazo, así:

		2024	2023
Salarios y otros pagos laborales	\$	12.362	12.857
Gastos de transporte y otros gastos de viaje		1.437	1.624
Valor por cobrar de préstamos otorgados		380	299

Los miembros de junta directiva han devengado honorarios por \$141 y \$212 millones en 2024 y 2023, respectivamente.

Resumen de las transacciones con partes relacionadas:

	2024	2023
Venta de bienes	\$ 568.528	565.785
Ingreso por prestación de servicios	44.127	38.514
Compra de materias primas y otros bienes	168.267	175.417
Compra de servicios	53.196	43.903
Salarios, gastos de viaje y transporte	14.179	14.780
Honorarios	141	212
Intereses pagados	4.129	11.897
Intereses recibidos	4.580	32.350
Dividendos pagados	1.992	4.597

	2024	2023
Cuentas por cobrar	\$ 153.164	103.348
Cuentas por pagar	276.924	272.010
Inversión temporal en depósitos a término	-	68.184
Préstamos recibidos	38.356	38.438

NOTA 33. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

a. Clasificaciones contables y valor razonable

	2024	2023
Activos financieros corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 18.219	30.832
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar		
Cuentas comerciales por cobrar	181.255	155.336
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	153.164	103.348
Anticipos a proveedores	4.150	5.094
Cuentas por cobrar a empleados	6.838	6.675
Otras cuentas por cobrar	18.113	28.238
Total cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	363.520	298.691
Activos financieros	63.507	68.184
Total activos financieros corrientes	\$ 445.246	397.707
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto		
Anticipos a proveedores	2.989	2.655
Cuentas por cobrar a empleados	\$ 8.455	3.980
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
Total cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	13.696	8.887
Total activos financieros no corrientes	13.696	8.887
Total activos Financieros	\$ 458.942	406.594



Pasivos financieros corrientes	2024	2023
Préstamos y obligaciones	\$ 159.079	26.986
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	536.512	610.411
Pasivo por arrendamientos	6.302	3.489
Total pasivos financieros corrientes	701.893	640.885
Pasivos financieros no corrientes		
Préstamos	187.543	104.795
Pasivo por arrendamientos	4.526	3.587
Pasivos por derivados	707	1.758
Total pasivos financieros no corrientes	192.776	110.140
Total Pasivos Financieros	\$ 894.669	751.026

Instrumentos Financieros - por categoría

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

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

		2023
Activos en la fecha de balance		Activos al costo amortizado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$	307.579
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		68.184
Total	\$	375.763

		Pasivos financieros al costo amortizado
Pasivos en la fecha de balance		
Obligaciones financieras	\$	131.781
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		610.411
Pasivo por arrendamientos		7.076
Total	\$	749.268

Instrumentos Financieros - Riesgo de Liquidez

31 de diciembre de 2024				
		Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total corto plazo
Obligaciones financieras	\$	95.743	63.336	159.079
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		259.588	276.924	536.512
Pasivo por arrendamientos		2.504	3.797	6.301
Total	\$	357.835	344.057	701.892

31 de diciembre de 2023				
		Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total corto plazo
Obligaciones financieras	\$	289	26.697	26.986
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		610.411	-	640.411
Pasivo por arrendamientos		2.088	1.401	3.489
Total	\$	612.788	28.098	640.886

Año 2024	NOTA	Valor razonable	TOTAL	Nivel 2
Activos financieros medidos a valor razonable				
Certificado de depósitos	9	63.507	63.507	63.507
Activos financieros medidos a valor razonable				
Préstamos Bancarios Garantizados	19	298.191	298.191	298.191
Préstamos Bancarios No Garantizados	19	249.690	249.690	249.690

Administración del Riesgo Financiero.

General

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

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

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



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

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

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

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

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

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de 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, el dólar y el euro.

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

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

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

Exposición al riesgo de moneda

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

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

	Tasa de cambio promedio		Cambio al contado a la fecha del Estado de Situación Financiera	
	2024	2023	2024	2023
EUR	1,08	1,08	1,04	1,07
US\$	4.071,35	4.325,05	4.409,15	3.822,05

		2024			2023		
		Pesos millones	US\$ miles	EUR miles	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	2.541	576	555	739	193	
Inversiones		63.506	14.403	13.875	68.183	17.839	
Deudores Comerciales y otros deudores		235.859	53.493	51.532	199.341	52.156	2.107
Préstamos Bancarios no garantizados		(48.501)	(11.000)	(10.597)	(42.043)	(11.000)	
Acreeedores comerciales		(65.883)	(14.942)	(14.395)	(117.990)	(30.871)	(6.494)
Exposición neta del estado de situación financiera	\$	187.522	42.530	40.971	108.230	28.317	(4.387)



Riesgo de Tasa de Interés

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

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

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

Perfil

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

		Monto Nominal	
		2024	2023
Instrumentos de tasa fija			
Activos financieros	\$	63.507	68.184
Pasivos financieros	\$	20.000	20.000
Instrumentos de tasa variable			
Pasivos financieros	\$	316.254	109.901

Volatilidad en la tasa de Cambio

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

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

Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Cuenta por cobrar	2024
1 - 60 días	\$ 180.443
61 - 90 días	998
91 - 120 días	(186)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no deteriorados	\$ 181.255

Cuenta por cobrar	2023
1 - 60 días	\$ 155.149
61 - 90 días	241
91 - 120 días	(54)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no deteriorados	\$ 155.336

Instrumentos de deuda

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



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

Riesgo de Liquidez

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

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

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

La compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

- Sobregiro: \$95.000 no garantizado, con Bancolombia; El interés es pagadero a la tasa de 13,50%.
- Cupo de crédito: \$150.000 con Bancolombia, \$124.500 con Banco de Bogotá, \$70.000 con Av Villas, \$70.000 con Itaú, Banco de Occidente \$30.000 y \$82.224 con Citibank.

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

Pasivos financieros no derivados 2024	Valor en libros	Total	2 meses o menos	Flujos de efectivo contractuales		
				2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años
Banco de Bogotá	\$ 20.000	20.000	-	5.000	10.000	5.000
Banco de Bogotá	20.000	20.000	-	5.000	10.000	5.000
Bancolombia	15.000	15.000	15.000	-	-	-
Bancolombia	80.000	80.000	-	20.000	40.000	20.000
Bancolombia	15.316	15.316	-	10.211	5.105	-
Bancolombia	9.374	9.374	1873	5.625	1.876	-
Bancolombia	50.000	50.000	-	12.500	25.000	12.500
Bancolombia	20.000	20.000	-	5.000	10.000	5.000
Citibank	20.000	20.000	20.000	-	-	-
Bancolombia Panamá	48.501	48.501	48.501	-	-	-
Totales	\$298.191	298.191	85.374	63.336	101.981	47.500

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

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

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

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio a la fecha del balance	
	2024	2023	2024	2023
EUR	1,08	1,08	1,04	1,07
USD \$	4.071,35	4.325,05	4.409,15	3.822,05

Análisis de sensibilidad:

Al 31 de diciembre de 2024, excluyendo los efectos de conversión de los activos netos de las operaciones en el extranjero a la moneda de reporte de la Compañía y considerando la devaluación del 14,53% durante el 2024 del peso colombiano frente al dólar, la pérdida neta de la Compañía se afectó en \$8.380 millones, debido al efecto cambiario generado por los saldos monetarios denominados en moneda extranjera.

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

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



que se informa, adicionalmente supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma forma para el año 2024 y 2023, aunque la variación razonablemente posible en la tasa de cambio de moneda extranjera era distinta, como se indica a continuación:

31 de diciembre de 2024						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)		4.409,15	4.173,66		4.478,21	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,58	2.541	2.405	136	2.580	-40
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	53,49	235.859	223.261	12.597	239.553	-3.694
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	14,94	65.883	62.364	3.519	66.915	-1.032
Obligaciones financieras	11	48.501	45.910	2.590	49.260	-760
Posición neta (pasiva) activa						
31 de diciembre de 2023						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)		3.822,05	3.822,05		4.386,37	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,19	739	739	-	848	-109
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	52,16	199.341	199.341	-	228.774	-29.432
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	30,87	117.990	117.990	-	135.410	-17.421
Obligaciones financieras	10	38.221	38.221	-	43.864	-5.643
Posición neta (pasiva) activa						

El escenario 1 refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar durante los años 2024 y 2023 de \$4.173,66 y \$3.822,05 respectivamente. El escenario 2, refleja la conversión de los saldos en moneda

extranjera (dólar) con un tipo de cambio para los años 2024 y 2023 de \$4.478,21 y \$4.386,37 respectivamente. Para la simulación de tasas, se tomó como referencia el máximo y mínimo precio según cada caso, cotizado en el último trimestre del año.

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

Riesgo de tasa de interés

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

31 de diciembre de 2024	Monto	Tasa	Resultados	
			Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
Inversiones				
Smurfit Westrock Treasury	63.506	4,15%	(635)	635
Obligaciones				
Compañía Colombiana de Empaques Bates SA	30.000	10,88%	(300)	300
Colrecicladora	8.063	10,88%	(81)	81
Obligaciones Bancarias				
COP - Banco de Bogotá	20.000	11,02%	(200)	200
COP - Banco de Bogotá	20.000	10,17%	(200)	200
COP - Bancolombia	15.000	10,66%	(150)	150
COP - Bancolombia	80.000	10,57%	(800)	800
COP - Bancolombia	15.316	9,45%	(153)	153
COP - Bancolombia	9.374	10,01%	-	-
COP - Bancolombia	50.000	10,61%	-	-
COP - Bancolombia	20.000	10,24%	-	-
COP - Citibank	20.000	12,15%	(200)	200
USD - (Expresado en COP) Banco de Bogotá S.A. Miami Agency	48.501	5,38%	(485)	485
Sensibilidad de Flujos de Efectivo (neta)	399.760		(3.204)	3.204

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

NOTA 34. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde la fecha del cierre de los estados financieros consolidados hasta la fecha de emisión de estos, no se han presentado hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera del Grupo que está reflejada en los estados financieros consolidados con corte al 31 de diciembre de 2024, o que ameriten emitir revelaciones adicionales.

Certificación de los Estados Financieros Consolidados



Certificación de los Estados Financieros Consolidados

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

Que para la emisión de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el estado de situación financiera consolidada, estados de resultados consolidados, de cambios en el patrimonio de los accionistas consolidado, y de flujos de efectivo consolidados, así como las notas a los mismos, por los años terminados en esas fechas, los cuales se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos conforme al reglamento y que las cifras se han tomado fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

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

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

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

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

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

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

German Ricardo Gambini
Representante Legal

Edwar Gustavo Puerta Cataño
Contador Público

Informe del Revisor Fiscal



Informe del Revisor Fiscal

Señores Accionistas

Cartón de Colombia S.A.:

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Cartón de Colombia S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y los estados consolidados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, y adjuntos a este informe presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2024, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

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

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados mí y en mi informe de fecha 27 de febrero de 2024, 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 del mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

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

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

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

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

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

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

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

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

28 de febrero de 2025

Estados Financieros Separados

Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

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 2024

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 - Expresados en millones de pesos)

ACTIVO	Nota	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 18.078	30.824
Activos financieros	9	63.507	68.184
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	358.840	295.648
Activos no financieros	11	13.426	10.357
Inventarios	12	165.772	166.372
Activos por impuestos corrientes, neto	21	112.752	93.728
Activos biológicos	13	14.290	12.063
Activos mantenidos para la venta	16	1.590	2.444
Activos por derivados		-	85
Total activo corriente		\$ 748.255	679.705
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	\$ 11.875	7.337
Intangibles	14	9.125	6.279
Inversión en subsidiarias	15	1.473.829	1.410.749
Propiedad, planta y equipo	16	1.831.668	1.648.293
Activos biológicos	13	78.154	79.329
Derechos de uso	17	7.932	7.726
Total activo no corriente		3.412.583	3.159.713
Total del activo		\$ 4.160.838	3.839.418
PASIVO			
Pasivo corriente			
Préstamos y obligaciones	18	\$ 159.079	26.986
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	617.419	666.034
Beneficios a empleados	23	79.379	62.444
Pasivo por arrendamientos	17	6.259	3.451
Pasivos por derivados		707	1.760
Pasivos no financieros	20	45.492	34.785
Total pasivo corriente		\$ 908.335	795.460
Pasivo no corriente			
Préstamos y obligaciones	18	\$ 187.543	104.795
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	674.692	677.575
Beneficios a empleados	23	33.544	38.309
Provisiones	22	1.137	1.653
Pasivo por arrendamientos	17	3.857	2.876
Impuesto sobre la renta diferido, neto	21	113.810	112.102
Total pasivo no corriente		1.014.583	937.310
Total del pasivo		\$ 1.922.918	1.732.770
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	24	\$ 56	56
Prima en colocación de acciones		50.369	50.369
Reservas	24	1.199.040	964.728
Resultados acumulados		986.748	1.095.189
Otros resultados integrales	24	1.707	(3.694)
Total del patrimonio		2.237.920	2.106.648
Total del pasivo y del patrimonio		\$ 4.160.838	3.839.418

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

GERMÁN GAMBINI
Representante legal (*)

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

JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 227274-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 28 de febrero de 2025)

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



Cartón de Colombia S.A.

ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 - Expresados en millones de pesos)

	Nota	2024	2023
Ingresos	27	\$ 1.671.323	1.537.846
Costo de ventas	28	(1.318.547)	(1.273.950)
Utilidad bruta		352.776	263.896
Gastos de administración y ventas	30	(273.487)	(216.467)
Ingresos de valor razonable de activos biológicos	13	8.175	22.323
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto		22.865	37.743
Otros Ingresos, neto	31	6.980	15.400
Utilidad operacional		117.309	122.895
Ingresos financieros	29	4.748	20.000
Gastos financieros	29	(58.227)	(49.081)
Participación en las utilidades de subsidiarias	15	77.390	161.050
Diferencia en cambio, neto	29	8.381	(6.568)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		149.601	248.296
Impuestos a las ganancias	21	(23.723)	(13.977)
Utilidad neta		125.878	234.319
Otro resultado integral:			
Participación sobre otros movimientos patrimoniales	15 -24	1.663	(984)
Pérdida actuarial neta de impuestos	24	2.709	(5.427)
Ganancia en la medición de activos financieros	24	1.029	(3.033)
Total resultado integral (ORI)		5.401	(9.444)
Total Resultado Integral del Periodo		\$ 131.280	224.875
Utilidad por acción básica de acciones ordinarias en pesos			
De la utilidad neta del año en pesos	26	\$ 1.168,62	2.175,34
Del resultado integral del período en pesos	26	\$ 1.218,76	2.087,66

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

GERMÁN GAMBINI
Representante legal (*)

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

JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 227274-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 28 de febrero de 2025)

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

Cartón de Colombia S.A.

ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 - Expresados en millones de pesos)

		Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados acumulados	Otros resultados integrales	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2023		\$ 56	50.369	790.121	1.035.477	5.750	1.881.773
Utilidad neta		-	-	-	234.319	-	234.319
Otros resultados integrales	24	-	-	-	-	(9.444)	(9.444)
Constitución de reservas	24	-	-	174.607	(174.607)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023		\$ 56	50.369	964.728	1.095.189	(3.694)	2.106.648
Saldo al 1 de enero de 2024		56	50.369	964.728	1.095.189	(3.694)	2.106.648
Utilidad neta		-	-	-	125.878	-	125.878
Otros resultados integrales	24	-	-	-	-	5.401	5.401
Readquisición de acciones		-	-	(7)	-	-	(7)
Constitución de reservas	24	-	-	234.319	(234.319)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024		56	50.369	1.199.040	986.748	1.707	2.237.920

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

GERMÁN GAMBINI
Representante legal (*)

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

JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 227274-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 28 de febrero de 2025)

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



Cartón de Colombia S.A.

ESTADOS SEPARADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024

(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 - Expresados en millones de pesos)

	Nota	2024	2023
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Resultados del ejercicio		\$ 125.878	234.319
ajustes por:			
Depreciación	16	88.170	79.468
Amortización intangibles	14	2.023	1.654
Amortización derechos de uso	17	30.626	19.106
Agotamiento de activo biológicos	13	15.794	11.284
Diferencia en cambio no realizada		(8.821)	5.380
Rendimientos capitalizados de inversiones		17	5.379
Ganancia por valor razonable de activos biológicos	13	(8.175)	(22.323)
Utilidad en venta y retiro de propiedad, planta y equipo		(22.865)	(37.876)
Utilidad por método de participación	15	(77.390)	(161.050)
Utilidad en baja de activos por derecho de uso		(1.458)	(102)
Impuesto a las ganancias corrientes	21	(24.027)	(7.900)
Impuesto diferido	21	304	(6.077)
Provisión prima de antigüedad		1.539	628
Pérdidas/ (Ganancia) actuariales	23	4.167	(5.543)
Costo por intereses pasivo pensional	23	4.323	4.580
Deterioro de deudores	10	1.112	283
Recuperación/ deterioro de inventarios	12	(1.813)	9.870
Provisiones	22	(278)	891
Intereses causados por pasivos por arrendamiento	17	2.948	1.394
Coberturas de flujos de efectivo	24	1.029	(3.033)
Gasto por intereses - causados	18	26.706	28.405
Cambios en activos y pasivos:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(68.842)	6.070
Activos no financieros		(3.069)	1.160
Activos por impuestos corrientes		52.224	(9.138)
Derechos de uso		(206)	11.685
Inventarios		2.413	(11.725)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(42.701)	405.120
Pasivo por arrendamientos		206	(11.488)
Beneficios a empleados		4.850	5.737
Provisiones		(238)	(1.392)
Pasivos no financieros, derivados, impuesto de renta dif		11.362	(606)
Impuesto a las ganancias pagado		(47.525)	(43.846)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		68.283	510.314
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	16	(275.940)	(455.951)
Aumento por nuevas plantaciones	13	(8.671)	(6.692)
Aumento de intangibles	14	(4.869)	(444)
Aumento en activos financieros		4.762	88.661
Venta de propiedades, planta y equipo		28.114	43.306
Dividendos recibidos de subsidiarias		15.973	21.999
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(240.631)	(309.121)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Nuevas obligaciones	18	261.001	1.018.162
Pagos de obligaciones	18	(54.731)	(1.182.332)
Pago de intereses	18	(18.135)	(30.733)
Pago de pasivos por arrendamiento	17	(28.533)	(23.379)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento		159.602	(218.282)
Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo		(12.746)	(17.089)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		30.824	47.913
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre		\$ 18.078	30.824

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados

GERMÁN GAMBINI
Representante legal (*)

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

JESSIKA JASMIN ORDÓÑEZ QUIÑONEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 227274-T
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 28 de febrero de 2025)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

Cartón de Colombia S.A. y Compañías subsidiarias
Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

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





Bases de preparación de los Estados Financieros Separados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024
(Con cifras comparativas para el año terminado el 31 de diciembre 2023)
(Expresados en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)

NOTA 1. ENTIDAD QUE REPORTA

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

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

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

NOTA 2. MARCO TÉCNICO NORMATIVO

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

Estos estados financieros separados fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 28 de febrero del 2025.

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

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

- Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el artículo 3 del Decreto 2131 de 2016, aplicables a entidades del Grupo 1:
- Las participaciones en subsidiarias por parte de entidades controladoras deben reconocerse en los estados financieros separados de acuerdo con el método de participación (artículo 35 de la Ley 222), tal como se describe en la NIC 28.

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

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

NOTA 3. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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

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

NOTA 4. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

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

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

a) Juicios

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

· **Activos Biológicos**

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

b) Suposiciones e incertidumbres en las estimaciones

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

· **Estimaciones para contingencias**

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

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

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

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

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

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

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

- **Deterioro de las cuentas por cobrar**

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

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

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

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

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

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

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

- **Mediciones de valor razonable**

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

NOTA 5. POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

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

Criterio de Materialidad

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

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

i) Subsidiarias

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

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

(b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de la Compañía en las fechas de las transacciones, a las tasas de cambio vigentes aplicables. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$4.409,15 en 2024 y \$3.822,05 en 2023.

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

Moneda	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Cierre	Promedio (12 meses)	Cierre	Promedio (12 meses)
Dólar Americano	\$ 4.409,15	4.071,35	\$ 3.822,05	4.325,05

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

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

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

(c) Ingresos

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

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

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

(d) Beneficios a empleados

- (i) Los beneficios a corto plazo, definidos como los beneficios a empleados que resultan de la contraprestación de los servicios prestados durante el período y los cuales se esperan

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (iv) Otros beneficios a empleados de largo plazo corresponden a primas de antigüedad que son el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus

servicios en el período actual y en períodos anteriores; dicho beneficio es descontado para determinar su valor presente y las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen, clasificados como largo plazo.

(e) Ingresos y costos financieros

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

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

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

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

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

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

(f) Reconocimiento de costos y 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 período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

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

(g) Impuestos

(i) Impuesto a las ganancias

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

(ii) Impuestos corrientes

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

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

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

(iii) Impuestos diferidos

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

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

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre los 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 los que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;

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

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

Medición

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

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

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



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

Compensación y clasificación

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

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

Gravámenes contingentes

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

(h) Activos biológicos

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

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

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

(i) Inventarios

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

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

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

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

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

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

(j) Propiedad, planta y equipo

(i) Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

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

(ii) Costos posteriores

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

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

(iii) Depreciación

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

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

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

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

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

(k) Activos mantenidos para la venta

Los activos o grupo de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos se

clasifican como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados, fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

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

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

(I) Activos intangibles

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

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

Desembolsos posteriores

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

Amortización

La amortización se calcula sobre el costo del activo.

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



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

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

(m) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

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

(n) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

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

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

(ii) Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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

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

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

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

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

Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas

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

Pasivos financieros - Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como a valor razonable con cambios en resultado si se clasifica como mantenido para negociar, es un derivado o se designa como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se



miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

Cuentas por pagar comerciales

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

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

Deudas (Obligaciones Financieras)

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

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

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

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

(iii) Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

Pasivos financieros

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

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

(iv) Compensación

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

(v) Coberturas

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



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

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

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

Contabilidad de coberturas.

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

Instrumento financiero derivado.

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

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

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

Instrumento financiero derivado con fines de cobertura.

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

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

Puntos Forwards.

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

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

Contratos Forwards sobre Divisas.

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

Contabilización del derivado.

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

(o) Capital social

(i) Acciones ordinarias

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

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

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



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

(p) Deterioro

(i) Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros y activos contractuales

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

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

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

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

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

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

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

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

- Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin

que la compañía recurra a acciones tales como la obtención de garantías, o

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

Activos financieros deteriorados

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

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

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

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

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

Castigo

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

(ii) Activos no financieros

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



Para las pruebas de deterioro, los activos se 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 asignada a la unidad generadora de efectivo, y luego para reducir los valores en libros de los otros activos en la unidad generadora de efectivo en forma proporcional.

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

(q) Provisiones

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

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

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra la Compañía por determinados empleados. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2025. De acuerdo con la opinión de los administradores, después de la correspondiente asesoría legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2024.

(r) Arrendamientos

(i) Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento

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

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

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

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

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

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

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



(ii) Activos arrendados

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

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

(iii) Pagos por arrendamiento

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

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

(s) Ganancias por acción

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

(t) Distribución de dividendos

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

(u) Determinación de valores razonables

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

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

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

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

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

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

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

Son revisados los datos de entrada no observables significativos y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo un 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, 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 usados en las técnicas de valoración. La tabla a continuación analiza los activos y pasivos recurrentes registrados al valor razonable.

Los distintos niveles se definen como sigue.

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

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

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

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

- Nota 13 – Activos biológicos
- Nota 33 – Instrumentos financieros

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

NOTA 6. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

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

NOTA 7. NORMAS EMITIDAS NO EFECTIVAS

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

NOTA 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	2024	2023
Efectivo		
Caja	\$ 228	247
Bancos	17.765	30.439
Total efectivo	17.993	30.686
Equivalentes de efectivo		
Otras inversiones (i)	85	138
Total equivalentes de efectivo	85	138
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 18.078	30.824

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

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

	2024	2023
Derechos en fideicomisos	\$ 19	11
Tidis	66	127
	\$ 85	138

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 9. ACTIVOS FINANCIEROS

De corto plazo

Corresponden a inversiones a término fijo con plazo máximo de un año las cuales son medidas a costo amortizado. La tasa promedio ponderada del rendimiento de estas inversiones durante el 2024 fue del 5,00%.

La compañía mantiene estos instrumentos de mercado porque representan una forma segura de depósito, y son consecuentes con las políticas financieras de inversión, respaldadas por



el Grupo Smurfit Westrock matriz final de la compañía. Dichas inversiones representan una utilidad financiera importante que mejora el resultado de la compañía a final de cada período, sin constituir un alto nivel de riesgo de mercado bursátil.

Las fechas de vencimiento para las inversiones en Smurfit Westrock Treasury al cierre del 2024 son el 3 y el 27 de marzo del 2025 manteniéndose las mismas condiciones financieras.

	2024	2023
Inversiones denominadas en dólares		
Smurfit Westrock Treasury (Dublín, Irlanda)	\$ 63.507	68.184
Total activos financieros	\$ 63.507	68.184

NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

	2024	2023
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto		
Cuentas comerciales por cobrar neto (i)	\$ 181.255	152.960
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (ver nota 32) (ii)	153.164	103.348
Anticipos a proveedores	4.118	4.880
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	6.260	6.262
Otras cuentas por cobrar	14.043	28.198
Total, cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar corto plazo	358.840	295.648
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto		
Anticipos a proveedores	1.200	1.143
Cuentas por cobrar a empleados (iii)	8.423	3.942
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
Total, cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar largo plazo	11.875	7.337
Total, cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	\$ 370.715	302.985

Riesgos crediticios y de mercado, y pérdidas por deterioro

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

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

	2024	2023
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 185.386	156.363
Provisión por deterioro	(4.131)	(3.403)
Cuentas comerciales por cobrar neto	\$ 181.255	152.960

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

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

		Clientes	Otras cuentas por cobrar	Total provisión
Saldo a enero 01 de 2023	\$	3.293	30	3.323
Provisión		283	-	283
Cuentas castigadas		(173)	-	(173)
Saldo a diciembre 31 de 2023	\$	3.403	30	3.433
Provisión		1.098	14	1.112
Cuentas castigadas		(370)	-	(370)
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$	4.131	44	4.175

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

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

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

Edades		2024	2023
No vencida	\$	157.751	132.384
Vencida de 1 a 30 días		19.382	18.665
Vencida de 31 a 60 días		3.310	1.725
Vencida de 61 a 90 días		998	240
Vencida de 91 a 120 días		439	81
Más de 120 días		3.506	3.268
Menos provisión de cartera		(4.131)	(3.403)
Total	\$	181.255	152.960

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

Edades	2024	2023
Vencida de 61 a 90 días	\$ 332	81
Vencida de 91 a 120 días	293	54
Más de 120 días	3.506	3.268
Total	\$ 4.131	3.403

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

	2024	2023
Otras Compañías del Grupo Smurfit Westrock	153.164	103.348
Total cuentas por cobrar partes relacionadas	\$ 153.164	103.348

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

NOTA 11. ACTIVOS NO FINANCIEROS

	2024	2023
Gastos pagados por anticipado	\$ 3.255	2.485
Anticipos otros impuestos	10.099	7.806
Otros activos	72	66
Total activos no financieros	\$ 13.426	10.357

NOTA 12. INVENTARIOS

	2024	2023
Materias primas	\$ 73.454	84.262
Suministros de producción	5.726	5.977
Productos en proceso	14.166	4.572
Productos terminados	11.620	9.077
Repuestos	59.960	61.815
Otros	846	669
Total inventarios	\$ 165.772	166.372

La Compañía al finalizar cada período realizó un análisis del valor neto realizable de sus inventarios de bienes para la venta y no identificó la necesidad de ajustar sus activos, debido a que el costo en libros era inferior al valor neto realizable. El costo de inventarios reconocido durante el año 2024 como costo de ventas por concepto de consumo de inventarios asciende a \$ 534.930 y en 2023 a \$ 557.287 (Nota 28).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Compañía no presenta ninguna restricción y/o pignoración sobre sus inventarios.

El deterioro de inventarios ha tenido el siguiente movimiento:

	Materia prima	Inventario en proceso	Inventario terminado	Inventario de repuestos	Total provisiones
Saldo a enero 1 de 2023	\$ 859	9	488	31.261	32.617
Deterioro (reversión)	943	56	183	8.688	9.870
Saldo a diciembre 31 de 2023	1.802	65	671	39.949	42.487
Deterioro (reversión)	(73)	25	(358)	(1.407)	(1.813)
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ 1.729	90	313	38.542	40.674

NOTA 13. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Bosques	
Saldo al 1 de enero de 2023	\$	73.661
Aumentos por nuevas plantaciones		6.692
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)		22.323
Cosecha de bosques (traslado a inventarios)		(11.284)
Saldo al 31 de diciembre de 2023		91.392
No corriente	\$	79.329
Corriente		12.063
Saldo al 1 de enero de 2024		91.392
Aumentos por nuevas plantaciones		8.671
Cambio en el valor razonable (menos costo de ventas estimados)		8.175
Cosecha de bosques (traslado a inventarios)		(15.794)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$	92.444
No corriente		78.154
Corriente		14.290

Plantaciones a su valor razonable menos costos de venta:	2024	2023
Madura (adulta)	\$ 78.154	78.989
Sin madurar (joven)	14.290	12.403
	\$ 92.444	91.392

	2024	2023
Ingresos por venta de plantaciones	\$ 18.717	12.654
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	\$ 8.175	22.323

Los activos biológicos de la Compañía consisten en 5.643 hectáreas de plantaciones forestales a diciembre 31 de 2024 (5.567 en 2023), que se utilizan principalmente para la producción de pulpa de papel. Estas plantaciones generan una proporción significativa de las necesidades totales de fibra de madera a las fábricas que producen el papel.

Medición de los valores razonables

Jerarquía del valor razonable

Las mediciones del valor razonable para los bosques de \$ 92.444 en el 2024 y \$ 91.392 en el 2023, han sido clasificadas como valores razonables de Nivel 3 con base en las variables de las técnicas de valoración usadas. No hubo transferencias entre niveles durante el año.

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

Cantidad:

- En el modelo de valoración, se utilizan los costos de hectárea típica del gobierno para valorar las hectáreas de plantaciones jóvenes. Para el año 2024, debido a que el gobierno no actualizó los costos mediante resolución, la compañía valoró las plantaciones jóvenes de fibra corta y fibra larga mediante la indexación de costos de mano de obra, insumos, herramientas, entre otros, empleando una tarifa del 10,67%, en consonancia con el alza de la inflación aplicable a este año, que es del 9,28%.

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

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

Técnicas de valoración y variables no observables significativas

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

Tipo	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
Plantación comercial adulta para especies de pino y eucalipto.	Valor realizable del inventario de madera en pie de las plantaciones forestales comerciales pertenecientes a la Compañía al cierre de cada periodo.	-Precios promedio de mercado para pino y eucalipto en Colombia en los últimos doce meses.	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.
	Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.	-Curvas de Crecimiento para cada especie. -Costos de ventas de acuerdo con los datos históricos.	En fibra corta los precios de eucalipto se definen de acuerdo con el precio de compra de eucalipto en el mercado, el cual se espera que se mantenga estable. En fibra larga (Pino) es importante anotar que se tiene precio para distinguir madera para pulpa y madera para aserrío.

Tipo	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
Plantación comercial joven para especies de pino y eucalipto.	Hectáreas totales sembradas de acuerdo con reportes de planeación de plantaciones jóvenes. Valorizada a costo de hectárea típica de acuerdo con resolución anual del ministerio de agricultura.	Costos de la hectárea típica asignada por el ministerio de agricultura de acuerdo con resoluciones anuales, separados por zonas.	El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los costos que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan de acuerdo con la resolución del ministerio. Para la valoración del año 2024, debido a que el gobierno no realiza actualización de costos, La compañía emplea indexación de costos de mano de obra, insumos, herramientas, entre otros, empleando una tarifa del 10,67%.
Plantación comercial destinada para venta aserrío.	Se valoriza al precio de venta de madera aserrable en el mercado, menos los costos incurridos en su cosecha. Para la definición del patrimonio forestal se utilizan modelos estadísticos de crecimiento de las plantaciones.	-Precio de venta para madera aserrable en el mercado de Colombia. -Costos incurridos para cosechar la madera. -Se considera que el 14% del patrimonio de Fibra Larga puede ser vendido en el mercado como madera aserrable. (i)	El valor razonable del inventario tendría una variación (Crecimiento / Decrecimiento) si los precios o los costos que se utilizan para valorizar las toneladas suben o bajan. Se espera que los costos se mantengan estables y que los precios tengan un aumento a principio del año y se mantengan estables durante el resto del año. El valor razonable tendría también una variación si cambia el porcentaje de madera aserrable, el cual se espera que se mantenga igual.

Estrategia de administración de riesgo

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

Riesgos regulatorios y ambientales

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

Riesgo por clima y otros

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

Riesgo de oferta y demanda

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

NOTA 14. INTANGIBLES

Año terminado al 31 de diciembre de 2023	Licencias	Programas de computador	Total
Saldo neto inicial	\$ 361	7.128	7.489
Adiciones	424	20	444
Amortizaciones	(196)	(1.458)	(1.654)
Saldo neto final	589	5.690	6.279

Saldo al 31 de diciembre de 2023

Costo	1.383	11.423	12.806
Amortización acumulada	(787)	(5.740)	(6.527)
Saldo neto	\$ 596	5.683	6.279

Año terminado al 31 de diciembre de 2024	Licencias	Programas de computador	Total
Saldo neto inicial	\$ 596	5.690	6.279
Adiciones	400	4.469	4.869
Amortizaciones	(251)	(1.722)	(2.023)
Saldo neto final	738	8.837	9.125

Saldo al 31 de diciembre de 2024

Costo	1.866	15.809	17.675
Amortización acumulada	(1.080)	(7.470)	(8.550)
Saldo neto	\$ 786	8.339	9.125

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre activos intangibles.

Licencias y programas de computador

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

NOTA 15. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS

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

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

	País de Incorp.	Porcentaje de participación 2024	2024	Porcentaje de participación 2023	2023
Reforestadora Andina S.A.	Colombia	91,1	1.295.019	91,10	1.229.685
Bosques Nacionales (Bosnal S.A.S)	Colombia	94,99	178.810	94,99	181.064
Total de inversiones en subsidiarias			\$ 1.473.829		\$ 1.410.749

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

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

La participación de la Compañía en las utilidades de sus inversiones en subsidiarias contabilizadas según el método de participación patrimonial para el año 2024 fue de \$77.389 (\$161.050 en 2023).

En 2024 y 2023, la Compañía recibió dividendos por sus inversiones contabilizadas utilizando el método de participación por valor de \$15.973 y \$21.999 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 2024	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Ingresos	\$ 67.342	\$ 13.954
Utilidad antes de impuestos	78.265	13.222
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	(2.412)	(4.490)
Utilidad neta	\$ 75.853	\$ 8.733

Año 2023	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Ingresos	\$ 61.760	\$ 31.105
Utilidad antes de impuestos	169.574	18.307
Impuesto sobre la renta corriente y diferido	(3.378)	(6.088)
Utilidad neta	\$ 166.196	\$ 12.219

Resumen de la situación financiera:

Año 2024	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Activos corrientes	\$ 148.845	\$ 3.118
Activos no corrientes	1.281.716	200.085
Pasivos corrientes	3.866	5.683
Pasivos no corrientes	5.153	9.283
Patrimonio	\$ 1.421.542	\$ 188.237

Año 2023	Reforestadora Andina S.A.	Bosques Nacionales Bosnal S.A.S.
Activos corrientes	\$ 126.582	\$ 3.056
Activos no corrientes	1.238.820	198.969
Pasivos corrientes	8.203	2.226
Pasivos no corrientes	5.196	9.189
Patrimonio	\$ 1.352.002	\$ 190.610

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 2024		Participaciones en 2023	
	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales	En las utilidades	En otras partidas patrimoniales
Reforestadora Andina S.A.	\$ 69.095	1.663	149.443	(984)
Bosques Nacionales (Bosnal S.A.S.)	8.295	-	11.607	-
Total	\$ 77.390	1.663	161.050	(984)

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

	\$ millones
Saldo a enero 1 de 2023	1.272.682
Participación en utilidades año 2023	161.050
Dividendos recibidos	(21.999)
Participación otras partidas del patrimonio	(984)
Saldo a diciembre 31 de 2023	\$ 1.410.749
Participación en utilidades año 2024	77.390
Dividendos recibidos	(15.973)
Participación en otras partidas del patrimonio	1.663
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ 1.473.829

NOTA 16. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Costo	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Equipos y Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2023	\$ 354.088	901.842	15.133	499.654	1.770.717
Adiciones	-	-	-	455.951	455.951
Traslados	188.570	360.682	6.861	(556.113)	-
Retiros	(5.139)	(15.793)	(161)	-	(21.093)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ 537.519	1.246.731	21.833	399.492	2.205.575
Adiciones	-	-	-	275.940	275.940
Traslados	4.279	212.162	2.386	(218.827)	-
Retiros**	(26.213)	(14.994)	(80)	(10)	(41.297)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 515.585	1.443.899	24.139	456.595	2.440.218

Depreciación acumulada	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Equipos y Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2023	\$ (54.074)	(429.978)	(6.981)	-	(491.033)
Depreciación	(14.378)	(61.886)	(3.204)	-	(79.468)
Retiros	236	15.329	98	-	15.663
Saldo al 31 de diciembre de 2023	(68.216)	(476.535)	(10.087)	-	(554.838)
Depreciación	(10.608)	(74.089)	(3.473)	-	(88.170)
Retiros	23.141	12.828	79	-	36.048
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ (55.683)	(537.796)	(13.481)	-	(606.960)
Saldo neto a:					
Saldo neto al 01 de enero 2023	300.014	471.864	8.152	499.654	1.279.684
31 de diciembre de 2023	469.303	770.196	11.746	399.492	1.650.737
Activos mantenidos para la venta	(2.444)	-	-	-	(2.444)
Saldo neto al 31 de diciembre 2023	466.859	770.196	11.746	399.492	1.648.293
31 de diciembre de 2024	459.902	906.103	10.658	456.595	1.833.258
Activos mantenidos para la venta	(1.590)	-	-	-	(1.590)
Saldo neto al 31 de diciembre 2024	\$ 458.312	906.103	10.658	456.595	1.831.668

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

Detalle de retiros	Terrenos y edificios	Maquinaria y vehículos	Muebles y equipo	Equipos y Construcción en curso	Total
Retiro por venta	\$ (26.180)	(7.929)	-	-	(34.109)
Baja normal	(33)	(7.065)	(80)	(10)	(7.188)
Retiros**	(26.213)	(14.994)	(80)	(10)	(41.297)

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 2024, pero que aún no han sido adquiridos e incorporados en los estados financieros:

	2024	2023
Contratado	\$ 165.428	129.498
No contratado	249.418	358.753
Total capital comprometido	\$ 414.846	488.251

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 2024 y 2023 la Compañía no ha registrado ningún cargo por deterioro en sus resultados debido a que no se ha dado ningún indicador de tal situación.

Capitalización de costos por intereses

Para el año 2024 se capitalizaron \$15.898 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo. En el año 2023 se capitalizaron \$30.493 millones de costos de intereses por préstamos para compra de propiedad, planta y equipo.

Activos mantenidos para la venta

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

El valor de \$1.590 millones transferido de propiedad, planta y equipo a activos mantenidos para la venta, corresponde al valor proporcional del lote a entregar durante el año 2025, del cual se espera recibir pago por la venta durante ese mismo año.

Del mismo modo, en el contrato mencionado se entregó bajo la figura de comodato, a partir de la fecha de celebración, una proporción del lote del inmueble equivalente a 25.384,61 m². Para el uso de los compradores en desarrollo de sus actividades. Debido a que estos activos en comodato incluidos en la venta mencionada están comprometidos en dicha transacción, la

Compañía presenta restricción de uso sobre dichos bienes, tal como se acordó en el contrato, esto significa que solo podrá ejercer las actividades propias de operación de la planta de Medellín y no podrá comprometer el bien para ningún otro uso.

Durante el año 2024 la realización parcial de esta negociación generó una utilidad en la venta de propiedades, planta y equipo por \$26.641 millones la cual afectó los resultados del periodo.

NOTA 17. DERECHOS DE USO

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

Costo	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Al 1 de enero de 2023	\$ 960	26.346	3.792	6.688	37.786
Adiciones	5.037	-	-	2.479	7.516
Bajas	(208)	-	(3.516)	(982)	(4.706)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ 5.789	26.346	276	8.185	40.596
Adiciones	5.387	22.563	-	2.882	30.832
Bajas	(5.789)	(25.194)	(276)	(3.057)	(34.316)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 5.387	23.715	-	8.010	37.112

Amortización Acumulada	Inmuebles	Maquinaria	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Al 1 de enero de 2023	\$ (494)	(9.909)	(3.533)	(4.439)	(18.375)
Amortización	(4.799)	(12.827)	(259)	(1.221)	(19.106)
Bajas	113	-	3.516	982	4.611
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ (5.180)	(22.736)	(276)	(4.678)	(32.870)
Amortización	(4.871)	(24.207)	-	(1.548)	(30.626)
Bajas	5.789	25.194	276	3.057	34.316
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ (4.262)	(21.749)	-	(3.169)	(29.180)
Saldo neto a:					
31 de diciembre de 2023	\$ 609	3.610	-	3.507	7.726
31 de diciembre de 2024	\$ 1.125	1.966	-	4.841	7.932

En la evaluación de los arrendamientos tomados por la Compañía, se identificó que algunos de los contratos fueron celebrados con una vigencia menor a un (1) año o con una cuantía menor a US\$5.000, por tanto, siguiendo la política diseñada, estos acuerdos fueron excluidos del alcance de esta norma, el valor de dichos contratos por el año 2024 es de \$6.468 millones de pesos.

Pasivo financiero relacionado con los derechos de uso

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	\$ 6.327	20.796
(+) Adiciones del período	30.832	7.516
(+) Intereses causados	2.948	1.394
(-) Pagos realizados	(28.533)	(23.379)
(-) Bajas del periodo	(1.458)	-
Saldo al 31 de diciembre	\$ 10.116	6.327
Corto plazo	\$ 6.259	3.451
Largo plazo	\$ 3.857	2.876

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

Distribución de pagos:	
2025	6.259
2026	1.314
2027	1.268
2028	953
2029 en adelante	322
TOTAL	10.116

NOTA 18. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES

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

A continuación, se detalla el saldo de las obligaciones financieras de la compañía al cierre del 31 de diciembre de 2024 y 2022 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.

	2024	2023
Deuda con bancos	\$ 308.265	93.343
Deudas partes relacionadas (nota 32)	38.357	38.438
Total obligaciones financieras	\$ 346.622	131.781
Moneda		
Peso colombiano	297.108	89.218
Dólar de los Estados Unidos de América	49.514	42.563
Total	\$ 346.622	131.781

Pasivos corrientes – capital	2024	2023
Préstamos bancarios no garantizados	\$ 148.710	25.105
Préstamos de relacionadas intereses	294	376
Intereses otras deudas	10.075	1.505
Total corriente	159.079	26.986
No corriente	187.543	104.795
Total obligaciones financieras	\$ 346.622	131.781

A continuación, se relacionan los préstamos por entidad con sus respectivas tasas de interés: La tasa promedio ponderada de la deuda durante el 2024 fue de 11,23% y 14,34% para 2023

	2024	2023
Deuda denominada en dólares		
Bancolombia Panamá	48.501	42.042
	\$ 48.501	42.042
Deuda denominada en pesos		
Bancolombia S.A.	\$ 189.690	29.795
Citibank	20.000	20.000
Banco de Bogotá S.A.	40.000	-
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.S	30.000	30.000
Compañía Colombiana Recicladora S.A.S	8.063	8.063
	287.753	87.858
Total prestamos (Capital)	336.254	129.900
Más intereses por pagar	10.368	1.881
Total Deuda	\$ 346.622	131.781

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

	2024	2023
Saldo inicial	\$ 131.781	298.279
(+) Créditos adquiridos en el período	261.001	1.018.162
(+) Intereses causados	26.706	28.405
(-) Abono a capital	(54.731)	(1.182.332)
(-) Pago de intereses	(18.135)	(30.733)
Saldo final	\$ 346.622	131.781



A. Términos y vencimientos de reembolso de deuda

			2024	2023
	Fecha de Vencimiento	Moneda	Monto en libros	Monto en libros
Préstamo Bancario no Garantizado		COP		
Bancolombia	31-ene-25		15.000	-
Bancolombia	5-mar-27		20.000	-
Bancolombia	13-may-26		15.316	15.316
Bancolombia	18-mar-26		9.374	9.374
Bancolombia	28-feb-27		12.500	-
Bancolombia	18-mar-26		5.000	-
Bancolombia	5-mar-27		60.000	-
Bancolombia	13-may-26		-	5.105
Bancolombia	28-feb-27		37.500	-
Bancolombia	18-mar-26		15.000	-
Citibank	21-feb-25		20.000	20.000
Banco de Bogotá	30-ene-27		5.000	-
Banco de Bogotá	27-mar-27		5.000	-
Banco de Bogotá	30-ene-27		15.000	-
Banco de Bogotá	21-mar-27		15.000	-
Préstamo Bancario no Garantizado		COP	249.690	49.795
Bancolombia Panamá	27-Oct-25		48.501	42.042
Total préstamos bancarios Garantizado			298.191	91.837
Prestamos Asociadas y Partes Relacionadas		COP		
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.			30.000	30.000
Compañía Colombiana Recicladora S.A.			8.063	8.063
Total préstamos Asociadas y Partes relacionadas			38.063	38.063
Intereses			10.368	1.881
Total préstamos y obligaciones financieras			346.622	131.781

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

Entidad	No. Crédito	Moneda	Importe	2025	2026	2027	2028
Banco de Bogotá	954493994	COP	20.000	5.000	10.000	5.000	-
Banco de Bogotá	955526082	COP	20.000	5.000	10.000	5.000	-
Bancolombia	4800028634	COP	15.000	15.000	-	-	-
Bancolombia	5980086913	COP	80.000	20.000	40.000	20.000	-
Bancolombia	8010029994	COP	15.316	10.210	5.106	-	-
Bancolombia	8010031271	COP	9.374	7.499	1.875	-	-
Bancolombia	8010034110	COP	50.000	12.500	25.000	12.500	-
Bancolombia	8010034505	COP	20.000	5.000	10.000	5.000	-
Citibank	8232410627	COP	20.000	20.000	-	-	-
Bancolombia Panamá	8021000416114	COP	48.501	48.501	-	-	-
Total créditos		\$	298.191	148.710	101.981	47.500	-
Colombates S.A. (*)		COP	30.000	-	-	-	30.000
Colrecicladora S.A. (*)		COP	8.063	-	-	-	8.063
Intereses causados		COP	10.368	10.368	-	-	-
Total préstamos			48.431	10.368	-	-	38.063
Total			346.622	159.078	101.981	47.500	38.063

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

NOTA 19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2024	2023
Cuentas por pagar comerciales (i)	\$ 252.988	331.926
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 32)	1.034.982	1.007.907
Otras cuentas por pagar	4.141	3.776
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 1.292.111	1.343.609
Corto plazo	\$ 617.419	666.034
Largo plazo	\$ 674.692	677.575

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

NOTA 20. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	2024	2023
Retención en la fuente por pagar	\$ 9.458	10.902
Autorretenciones	3.748	3.497
Impuesto a las ventas	10.964	3.092
Impuesto de industria y comercio	9.432	7.245
Seguridad social	11.890	10.049
Total pasivos no financieros	\$ 45.492	34.785

NOTA 21. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. La tarifa aplicable para los años 2024 y 2023 fue del 35%.

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

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

En adición:

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

Conciliación de la tasa efectiva

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

	2024	%	2023	%
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta:	149.601		248.296	
	35%		35%	
Impuesto calculado con la tarifa vigente:	52.360	35,00%	86.904	35,00%
Efectos impositivos de:				
Ingresos no gravables	(33.173)	(22,17%)	(65.162)	(26.24%)
Gastos no deducibles	4.822	3,22%	4.461	1,87%
Impuesto de ejercicios anteriores	(2.059)	(1,38%)	(20.925)	(8,43%)
Impuesto de ganancia ocasional	2.077	1,39%	2.442	0,98%
Cargos (reversión de impuesto diferido)	(304)	(0,20%)	6.077	2,45%
Provisión para impuesto sobre la renta	23.723	15,86%	13.977	5,63%

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

Impuestos gravámenes y tasas	2024	2023
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 26.086	28.825
Ajuste Impuesto sobre la renta años anteriores (i)	(2.059)	(20.925)
Total impuesto corriente	24.027	7.900
Impuesto sobre la renta diferido	(304)	6.077
Total impuesto renta diferido	\$ (304)	6.077
Total impuestos gravámenes y tasas	23.723	13.977

(i) El ajuste de años anteriores corresponde al beneficio tributario por la inversión en Evaporadores, el cual fue reconocido contablemente en el año 2023. Este reconocimiento se llevó a cabo después de obtener la certificación de aprobación por parte de la CVC, requisito fundamental para tomar el beneficio, aunque dicho beneficio fue incluido en la declaración de renta del año 2022.

Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

	2024			2023		
	Antes de impuesto	(Gasto) beneficio tributario	Neto de impuestos	Antes de impuesto	(Gasto) beneficio tributario	Neto de impuestos
Coberturas de flujo de efectivo del exterior	\$ (1.584)	555	(1.029)	3.618	(585)	3.033
Ganancias (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(4.167)	1.458	(2.709)	5.543	(116)	5.427
Total	\$ (5.751)	2.013	(3.738)	9.161	(701)	8.460

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

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

	2024	2023
Impuestos diferidos activos	\$ 40.103	42.560
Impuestos diferidos pasivos	(153.913)	(154.662)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	\$ (113.810)	(112.102)

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 2024 y 31 de diciembre de 2023 ascendían a \$1.153.268 y \$1.090.146 respectivamente.

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

	Saldo al 1 de enero de 2023	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2023	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Propiedades, planta y equipo	130.493	(868)	-	129.625	(12.275)	-	117.350
Activos biológicos	16.990	894	-	17.884	(1.901)	-	19.785
Otras diferencias temporarias	14.304	(7.152)	-	7.152	7.612	2.013	16.778
Cuentas por cobrar	(1.005)	7	-	(999)	(235)	-	(1.233)
Inventarios	(11.416)	(2.386)	-	(13.802)	(434)	-	(14.236)
Otras diferencias temporarias	(42.639)	15.582	(701)	(27.758)	3.125	-	(24.633)
Total	\$ 106.726	(6.077)	(701)	112.102	(305)	2.013	113.810

El impuesto sobre la renta y complementarios del año gravable 2024 presentó una disminución operativa de aproximadamente un 10% en comparación con el año anterior. Por otro lado, la utilidad antes de impuestos del año gravable 2023 fue un 40% superior a la del año corriente. Sin embargo, la diferencia corresponde a ingresos registrados por el método de participación, los cuales no están sujetos a gravamen para efectos fiscales.

	2024	2023
Imporenta por pagar vigencia fiscal	\$ (26.086)	(28.825)
Descuento Tributario IVA AFRP	83.687	72.163
Otros (Retefuente-sobrante en liq-dscto ICA)	55.151	50.390
Total activos por impuestos corrientes, neto	\$ 112.752	93.728

Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas

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

Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante el año 2023. 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 2024 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

Impuesto mínimo de tributación

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

Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social

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

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

Se establece un impuesto mínimo para los residentes en Colombia, fijando un impuesto adicional en caso de que el impuesto de renta depurado con algunos ajustes sea inferior al 15% de la utilidad contable antes de impuestos con ciertos ajustes. Así las cosas, los contribuyentes deberán: (i) Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. (ii) Determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial, y, (iii) Determinar la tasa de tributación depurada de contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. Si la tasa efectiva (impuesto depurado/ utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el impuesto a adicionar para alcanzar la tasa del quince por ciento (15%) del contribuyente o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial.

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

- Se limita al 3% anual de la renta líquida ordinaria el monto de la sumatoria de algunos ingresos no constitutivos de renta, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios.
- Se deroga el artículo 158-1, eliminando la posibilidad de deducir los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTel), es decir estas inversiones

únicamente darán derecho a descuento tributario. Se mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario el 30% de las inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTel) que cuenten con aprobación del Consejo Nacional de Beneficios Tributarios (CNBT); la norma previa establecía un descuento del 25%.

- Se elimina la posibilidad de deducir los pagos de regalías de que tratan los artículos 360 y 361 de la Constitución Nacional indistintamente de la denominación del pago, del tratamiento contable y de la forma de pago (dinero o especie), el monto no deducible corresponde al costo total de producción de los recursos no renovables.
- Se elimina la posibilidad de tomar como descuento tributario el 50% del ICA efectivamente pagado antes de presentar la declaración. Será deducible el 100% devengado y pagado previo a la presentación de la declaración de renta.
- Continúa como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta); será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.
- No serán deducibles pagos por afiliaciones a clubes sociales, gastos laborales del personal de apoyo en la vivienda u otras actividades ajenas a la actividad productora de renta, gastos personales de los socios, partícipes, accionistas, clientes y/o sus familiares, todos los cuales serán considerados ingreso en especie para sus beneficiarios.
- Se establece que los valores no deducibles por condenas provenientes de procesos administrativos, judiciales, o arbitrales, corresponden a los valores que tengan naturaleza punitiva, sancionatoria o de indemnización de perjuicios. (Numeral 3 del Artículo 105 del E.T.).
- Se establece la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales en un 15%.
- Se establece una tarifa de retención en la fuente del 10% para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional (antes 7,5%), la cual será trasladable a la persona natural residente o al inversionista del exterior. Se mantienen las excepciones establecidas en las normas vigentes. Los dividendos y participaciones recibidos por establecimientos permanentes de sociedades extranjeras nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional estarán gravados a la tarifa especial del 20%.
- Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (35%) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si



es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla del artículo 241 del Estatuto Tributario).

- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 que se decreten a partir del año gravable 2023, se regirán por las tarifas dispuestas en la ley 2277 del 2022.

NOTA 22. PROVISIONES

	Litigios	
Al 1 de enero de 2023	\$	2.154
Utilizadas en el año		(1.392)
Provisión del año		891
Al 31 de diciembre de 2023	\$	1.653
Utilizadas en el año		(238)
Provisión del año		(278)
Al 31 de diciembre de 2024	\$	1.137

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:

		2024	2023
Laboral	\$	5.699	4.319

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

NOTA 23. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

A continuación, se presenta un detalle de los gastos por Beneficios a los Empleados cargados a los resultados de los años 2024 y 2023 respectivamente:

	2024	2023
Remuneración	\$ 179.728	147.241
Seguridad social	44.431	35.924
Primas extralegales	33.216	23.670
Prima de servicios	12.612	10.640
Cesantías	12.805	10.903
Vacaciones	9.622	9.091
Aportes parafiscales	10.369	8.894
Capacitación al personal	4.653	4.080
Seguros	2.715	2.342
Dotación a trabajadores	2.513	1.864
Intereses a cesantías	1.536	1.327
Indemnizaciones laborales	1.785	1.269
Deporte y recreación	330	248
Otros	4.106	4.022
Total beneficios a empleados	\$ 320.421	261.515

El siguiente es un detalle de los saldos de las obligaciones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	2024	2023
Beneficios de corto plazo	\$ 72.606	56.626
Beneficios post-empleo (i)	35.906	41.071
Beneficios de largo plazo (ii)	4.411	3.056
Total pasivos laborales	\$ 112.923	100.753
Menos largo plazo beneficios post-empleo - pensiones	30.672	35.898
Menos largo plazo Beneficios de largo plazo - primas de antigüedad	2.872	2.411
Total largo plazo pasivos laborales	33.544	38.309
Total corto plazo pasivos laborales	\$ 79.379	62.444

Beneficios de corto plazo

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

(i) Beneficios Post Empleo – Pensiones de Jubilación

Estado de situación financiera	2024	2023
Pensiones	35.906	41.071
Saldos de pasivos	\$ 35.906	41.071
Cargos al estado de resultados		
Pensiones	4.323	4.580
Total pensiones	4.323	4.580
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales	\$ (4.167)	5.543

Movimiento del pasivo pensional	2024	2023
Al 1 de enero	\$ 41.071	36.115
Costos de intereses	4.323	4.580
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(4.167)	5.543
Beneficios pagados	(5.321)	(5.167)
Al 31 de diciembre	35.906	41.071

El pasivo por jubilaciones, calculado mediante estudios actuariales de acuerdo con las normas legales vigentes, es de \$35.906 en 2024 y \$41.071 en 2023.

La tasa de interés técnico utilizada fue de 10,17% en 2024 y 11,19% en 2023, y el incremento futuro de salarios de 3% y 6,24%, 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 191.

Hipótesis Financieras

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de los pasivos según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre 2023 son los siguientes:

	2024	2023
Tasa de descuento	10,17	11,19
Inflación / tasa de crecimiento	3	6,24

Supuestos de mortalidad

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

Análisis de sensibilidad

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

Incremento (disminución) en el pasivo pensional		2024	2023
Incremento tasa de descuento en 0,25%	\$	1.033	(684)
Disminución tasa de descuento en 0,25%		(1.097)	707
Incremento tasa de inflación en 0,25%		(1.259)	(764)
Disminución tasa de inflación en 0,25%		1.191	788

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:

	2024	2023
Tasa de descuento real	4,8	4,8
Tasa de descuento nominal	9,9	8,7
Tasa de incremento pensional	9,9	8,7
Tasa de inflación	9,9	8,7
Tabla de mortalidad en Colombia		Tabla RV-08

Al 31 de diciembre de 2024, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

Decreto 2420 de 2015 (NIC 19)	Decreto 1625 de 2016
35.906	42.320

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

(ii) Beneficios de largo plazo -primas de antigüedad

Estado de situación financiera	2024	2023
Primas de antigüedad	4.411	3.056
Saldos de pasivos	4.411	3.056

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

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

Hipótesis Financieras

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

Tasa de descuento	9.86%
Inflación / tasa de crecimiento	3%

Supuestos de mortalidad

La vida esperada de los empleados es calculada con base en la tabla colombiana de mortalidad de rentas vitalicias del 2008 publicada por la Superintendencia Financiera en Colombia y aprobada por la resolución No. 1,555 de 30 de julio de 2010, la cual ha sido construida con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

La duración promedio ponderada de la obligación por beneficios definidos es de 4,87 años.

Análisis de sensibilidad

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

Incremento/(disminución) en el pasivo por primas de antigüedad	2024	2023
Incremento tasa de descuento en 0.25% (0.25% en 2023)	136	(37)
Disminución tasa de descuento en 0.25% (0.25% en 2023)	(145)	38
Incremento en tasa de inflación en 0.25%	(177)	(7)
Disminución en tasa de inflación en 0.25%	166	7

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

El número de beneficiarios en 2024 es de 1.479 personas y 1.508 para 2023.

NOTA 24. PATRIMONIO

Acciones ordinarias

El Capital social autorizado de la Compañía está representado en 200.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal de \$0,50 (pesos colombianos) cada una, Suscritas y pagadas en 2024 y 2023 así:

		2024	2023
Número de acciones			
Capital suscrito y pagado	\$	112.094.138	112.094.138
Acciones readquiridas		(4.378.685)	(4.378.088)
Acciones en circulación	\$	<u>107.715.453</u>	<u>107.716.050</u>

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

		2024	2023
Reserva legal	\$	38	38
Reserva para ampliación y reposición de instalaciones Industriales		1.190.663	956.344
Reserva para readquisición de acciones neta		8.339	8.346
	\$	<u>1.199.040</u>	<u>964.728</u>

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 2024, las demás reservas incluyendo la utilidad del ejercicio, están a la libre disposición de la Asamblea de Accionistas.

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



Dividendos

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

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2023 no decretó dividendos; el resultado del ejercicio 2022 que ascendió a la suma de \$ 174.607 fue destinado a la reserva para ampliación y reposición de instalaciones industriales.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía no presenta saldos de dividendos por pagar.

Otro resultado integral

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

	Pérdida actuarial neta de impuestos	Participación en el O.R.I. de otras compañías	Cobertura de flujos de efectivo	Total O.R.I.
Saldo a enero 1 de 2023	\$ (4.314)	7.672	2.392	5.750
Movimiento del periodo	(5.427)	(984)	(3.033)	(9.444)
Saldo a diciembre 31 de 2023	\$ (9.741)	6.688	(641)	(3.694)
Movimiento del periodo	2.709	1.663	1.029	5.401
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ (7.032)	8.351	388	1.707

NOTA 25. 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 26. GANANCIA POR ACCIÓN

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del período entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2024 fue de \$1.168,62 pesos por acción y al 31 de diciembre de 2023 fue de \$2.175,34 pesos por acción.

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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.

	2024	2023
Utilidad neta *	\$ 125.878	234.319
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.715.453	107.716.050
Total ganancia por acción ordinaria**	\$ 1.168,62	2.175,34
Total resultado integral del período *	\$ 131.280	224.875
Número promedio de acciones ordinarias en circulación	107.715.453	107.716.050
Total ganancia por acción ordinaria**	\$ 1.218,76	2.087,66

* Información en millones de pesos colombianos

** Información en pesos colombianos

NOTA 27. INGRESOS

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

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

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

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



A continuación, se presenta un detalle de los ingresos de actividades ordinarias durante el período terminado al 31 de diciembre de:

	2024	2023
Venta de bienes	\$ 1.606.448	1.485.981
Prestación de servicios	43.175	36.178
Otros ingresos	21.700	15.687
Total de ingresos de actividades ordinarias	\$ 1.671.323	1.537.846

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 \$38.161 millones en 2024 y \$29.208 en 2023. Ningún cliente de la compañía representa un 10% o más de los ingresos ordinarios del periodo.

La prestación de servicios corresponde al cobro de servicios prestados por personal de la empresa a compañías del Grupo. Los otros ingresos corresponden principalmente a la venta de madera.

NOTA 28. COSTO DE VENTA

	2024	2023
Materias primas y abastecimientos	\$ 534.930	557.287
Beneficios a empleados	206.970	177.994
Servicios públicos	165.983	156.150
Repuestos/ materiales para mantenimiento	98.969	95.533
Depreciaciones	83.988	75.846
Servicios	69.641	71.913
Costo de transporte	44.610	44.024
Otros Costos	28.457	26.046
Amortizaciones	30.180	18.564
Impuestos	15.573	14.367
Agotamiento	15.794	11.284
Seguros	9.965	8.662
Honorarios y consultoría	6.934	7.424
Arrendamientos	3.660	6.382
Costos de viaje	2.893	2.474
	\$ 1.318.547	1.273.950

NOTA 29. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

A continuación, se detalla los ingresos y gastos financieros:

Ingresos financieros	2024	2023
Intereses (i)	\$ 4.748	20.000
Total ingresos financieros	4.748	20.000
Gastos financieros		
Intereses (ii)	43.508	33.795
Comisiones (iii)	1.005	459
Costo financiero por pensiones de jubilación	4.323	4.580
Descuentos financieros en factoring	8.997	9.791
Otros gastos financieros	394	456
Total gastos financieros	\$ 58.227	49.081
Diferencia en cambio no realizada	8.821	(5.380)
Diferencia en cambio realizada	(440)	(1.188)
Total de diferencia en cambio	\$ 8.381	(6.568)

- (i) Los Ingresos por Intereses corresponden principalmente a los generados por las inversiones de corto plazo, por préstamos a trabajadores y otros intereses menores.
- (ii) Los gastos por Intereses corresponden principalmente a los costos generados en las obligaciones financieras de la entidad bajo la modalidad de préstamos y arrendamientos financieros.

NOTA 30. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2024	2023
Gastos de administración		
Beneficios a empleados	\$ 100.647	70.692
Mantenimiento y reparaciones	20.640	18.366
Servicios	14.488	14.048
Otros	7.949	7.698
Honorarios	7.298	6.861
Gastos de viaje	4.898	4.079
Depreciaciones	4.182	3.622
Arrendamientos	2.767	2.487
Amortizaciones	2.469	2.209
Contribuciones y afiliaciones	2.696	2.002
Útiles y papelería	1.313	1.007
Gastos de representación	933	549
Seguros	394	356
Gastos legales	2.100	142
impuestos	97	87
Comisiones a terceros	145	-
Total gastos de administración	\$ 173.016	134.205



	2024	2023
Gastos de ventas		
Fletes en ventas	\$ 57.421	53.494
Otros (i)	27.632	14.295
Beneficios a empleados	12.804	12.829
Gastos de viaje	329	423
Servicios	466	397
Provisión para deudores	1.098	283
Honorarios	219	188
Mantenimiento y reparaciones	218	131
Seguros	93	119
Contribuciones y afiliaciones	48	45
Gastos legales	102	43
Impuestos	-	10
Arrendamientos	41	5
Amortizaciones	-	-
Total gastos de ventas	100.471	82.262
Total de gastos administrativos y de ventas	\$ 273.487	216.467

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

NOTA 31. OTROS INGRESOS NETO

El siguiente es el detalle de los otros gastos/ingresos para cada uno de los periodos presentados:

	2024	2023
Indemnizaciones de seguros (i)	\$ 3.038	14.742
Utilidad por baja en derechos de uso	1.459	198
Ingreso por aprovechamientos/Otros Gastos, neto	2.483	460
Total otros gastos/ingresos neto	\$ 6.980	15.400

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:

		2024	2023
Reforestadora Andina S.A.			
Compra de materias primas y otros	\$	63.831	61.760
Intereses pagados		5.005	3.027
Dividendos recibidos		5.423	16.202
Venta de servicios y otros		1.537	2.051
Cuentas por pagar		636.763	615.090
Bosques Nacionales Bosnal S.A.S			
Intereses recibidos		623	12.698
Intereses pagados		13.269	8.168
Dividendos recibidos		10.549	5.797
Cuentas por pagar		121.295	120.807

b. Operaciones con empresas del Grupo Smurfit Westrock:

		2024	2023
Venta de bienes	\$	568.528	488.388
Venta de servicios		44.127	36.891
Intereses recibidos sobre inversiones		4.580	6.805
Compra de bienes		168.850	175.415
Compra de servicios		52.612	41.607
Intereses pagados		4.129	7.938
Inversiones en depósitos a término fijo		-	68.184
Cuentas por cobrar		153.164	103.348
Cuentas por pagar		276.924	392.817
Préstamos recibidos		38.357	38.438

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

	2024	2023
Salarios y otros pagos laborales	12.362	11.819
Gastos de transporte y otros gastos de viaje	1.437	1.544
Valor por cobrar de préstamos otorgados	380	299

Los miembros de junta directiva han devengado honorarios por \$141 y \$212 millones en 2024 y 2023, respectivamente.



Resumen de las transacciones con partes relacionadas:	2024	2023
Compra de materias primas y otros bienes	\$ 232.681	237.175
Compra de servicios	52.612	41.607
Intereses pagados	22.403	19.133
Intereses recibidos	623	12.698
Dividendos recibidos	15.973	21.999
Venta de bienes	568.528	488.388
Venta de servicios y otros	45.664	38.942
Intereses recibidos sobre inversiones	4.580	6.805

Resumen de saldos con partes relacionadas:	2024	2023
Cuentas por cobrar	153.164	103.348
Cuentas por pagar	1.034.982	1.007.907
Inversiones en depósitos a término fijo	-	68.184
Préstamos recibidos	38.357	38.438

NOTA 33. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La siguiente tabla muestra los valores en libros, los valores razonables y el 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

	2024	2023
Activos financieros corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 18.078	30.824
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar:		
Cuentas comerciales por cobrar	181.255	152.960
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	153.164	103.348
Anticipos a proveedores	4.118	4.880
Cuentas por cobrar a empleados	6.260	6.262
Otras cuentas por cobrar	14.043	28.198
Total cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 358.840	295.648
Activos financieros	63.507	68.184
Total activos financieros corrientes	\$ 440.425	394.656
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar		
Anticipos a proveedores	1.200	1.143
Cuentas por cobrar a empleados	8.423	3.942
Otras cuentas por cobrar	2.252	2.252
Total cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 11.875	7.337
Total activos financieros no corrientes	11.875	7.337
Total activos Financieros	\$ 452.300	401.993

	2024	2023
Pasivos financieros corrientes		
Préstamos	159.079	26.986
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	617.419	666.034
Total pasivos financieros corrientes	\$ 776.498	693.020
Pasivos financieros no corrientes		
Préstamos	187.543	104.795
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	674.692	677.575
Total pasivos financieros no corrientes	\$ 862.235	782.370
Total Pasivos Financieros	\$ 1.638.733	1.475.390

Instrumentos Financieros - por categoría

		2024
Activos en la fecha de balance	Activos al costo amortizado	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$	370.715
Activos financieros		63.507
Total	\$	434.222
Pasivos en la fecha de balance	Pasivos al costo amortizado	
Obligaciones financieras	\$	346.622
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1.292.111
Pasivo por arrendamientos		10.116
Total	\$	1.648.849
		2023
Activos en la fecha de balance	Activos al costo amortizado	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$	302.985
Activos financieros		68.184
Total	\$	371.169
Pasivos en la fecha de balance	Pasivos al costo amortizado	
Obligaciones financieras	\$	131.781
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1.343.609
Pasivo por arrendamientos		6.327
Total	\$	1.481.717



Instrumentos Financieros - Riesgo de Liquidez

31 de diciembre de 2024				
		Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total
Obligaciones financieras	\$	85.375	73.704	159.079
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		493.935	123.484	617.419
Pasivo por arrendamientos		2.504	3.755	6.259
Total	\$	581.814	200.943	782.757

31 de diciembre de 2023				
		Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Total
Obligaciones financieras	\$	289	26.697	26.986
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		607.712	58.322	666.034
Pasivo por arrendamientos		1.139	2.312	3.451
Total	\$	609.140	87.331	696.471

Año 2024	Nota	Activos Valor razonable	Obligaciones a valor razonable	Otros pasivos financieros	TOTAL	Jerarquía Nivel 2
Activos financieros						
Certificado de depósitos	9	63.507	-		63.507	63.507
Pasivos Financieros						
Obligaciones financieras						
Préstamos Bancarios Garantizados	18	-	48.501		48.501	48.501
Préstamos Bancarios No Garantizados	18	-	249.690		249.690	249.690

Administración del Riesgo Financiero

General

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de moneda

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



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

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

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

Exposición al riesgo de moneda

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

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

	Tasa de cambio promedio		Cambio al contado a la fecha del estado de situación financiera	
	2024	2023	2024	2023
EUR	1,08	1,08	1,04	1,07
US\$	4.071,35	4.325,05	4.409,15	3.822,05

		2024			2023		
		Pesos millones	US\$ miles	EUR miles	Pesos millones	US\$ miles	EUR miles
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	2.541	576	555	739	193	
Inversiones		63.506	14.403	13.875	68.183	17.839	
Deudores Comerciales		235.859	53.493	51.532	199.341	52.156	2.107
Préstamos Bancarios no garantizados		(48.501)	(11.000)	(10.597)	(42.043)	(11.000)	
Acreeedores comerciales		(65.883)	(14.942)	(14.395)	(117.990)	(30.871)	(6.494)
Exposición neta del estado de situación financiera	\$	187.522	42.530	40.971	108.230	28.317	(4.387)

Riesgo de Tasa de Interés

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

Dando cumplimiento a los lineamientos de Grupo, para el año 2020 se inició la migración de la deuda del corto plazo hacia el largo plazo con una distribución al cierre de 2024 del 47,22% corto plazo y 52,78% largo plazo, y ha sido contratado principalmente con bancos a través de líneas de crédito previamente aprobadas y a tasas de mercado para el sector industria. El costo promedio de la deuda es del 5,73% para la deuda denominada en dólares y del 12,19% para la deuda denominada en pesos.

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

Perfil

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

	Monto Nominal	
	2024	2023
Instrumentos de tasa fija		
Activos financieros	\$ 63.507	68.184
Pasivos financieros	20.000	20.000
Instrumentos de tasa variable		
Activos financieros		-
Pasivos financieros	\$ 316.254	109.901

Volatilidad en la tasa de Cambio

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

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

Riesgo de Crédito

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



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

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

A la fecha del reporte el total de las cuentas por cobrar representaba el 8.91% del total del activo del Grupo.

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Cuenta por cobrar		2024
1 - 60 días	\$	180.443
61 - 90 días		998
91 - 120 días		(186)
Total deudores comerciales no deteriorados	\$	181.255

Vencido pero no deteriorado		2023
1 - 60 días	\$	152.774
61 - 90 días		240
91 - 120 días		(54)
Total deudores comerciales no deteriorados	\$	152.960

Instrumentos de deuda

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

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

La compañía mantiene las siguientes líneas de crédito:

- Sobregiro: \$95.000 no garantizado, con Bancolombia; El interés es pagadero a la tasa de 13,50%.
- Cupo de crédito: \$150.000 con Bancolombia, \$124.500 con Banco de Bogotá, \$70.000 con Av Villas, \$70.000 con Itaú, Banco de Occidente \$30.000 y \$82.224 con Citibank.

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

Pasivos financieros no derivados 2024	Valor en libros	Total	2 meses o menos	Flujos de efectivo contractuales		
				2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años
Banco de Bogotá	\$ 20.000	20.000		5.000	10.000	5.000
Banco de Bogotá	20.000	20.000		5.000	10.000	5.000
Bancolombia	15.000	15.000	15.000	-	-	-
Bancolombia	80.000	80.000		20.000	40.000	20.000
Bancolombia	15.316	15.316		10.211	5.105	-
Bancolombia	9.374	9.374	1873	5.625	1.876	-
Bancolombia	50.000	50.000		12.500	25.000	12.500
Bancolombia	20.000	20.000		5.000	10.000	5.000
Citibank	20.000	20.000	20.000		-	-
Bancolombia Panamá	48.501	48.501	48.501		-	-
Totales	\$ 298.191	298.191	85.374	63.336	101.981	47.500

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



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

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

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio a la fecha del balance	
	2024	2023	2024	2023
EUR	1,08	1,08	1,04	1,07
USD \$	4.071,35	4.325,05	4.409,15	3.822,05

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2024, excluyendo los efectos de conversión de los activos netos de las operaciones en el extranjero a la moneda de reporte de la Compañía y considerando la devaluación del 14,53% durante el 2024 del peso colombiano frente al dólar, la pérdida neta de la Compañía se afectó en \$8.380 millones, debido al efecto cambiario generado por los saldos monetarios denominados en moneda extranjera.

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

El siguiente análisis de sensibilidad se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que la Compañía considera como razonablemente posible al final del período sobre el que se informa, adicionalmente supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma forma para el año 2024 y 2023, aunque la variación razonablemente posible en la tasa de cambio de moneda extranjera era distinta, como se indica a continuación:

31 de diciembre de 2024						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)		4.409,15	4.173,66		4.478,21	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,58	2.541	2.405	136	2.580	-40
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	53,49	235.859	223.261	12.597	239.553	-3.694
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14,94	65.883	62.364	3.519	66.915	-1.032
Obligaciones financieras	11	48.501	45.910	2.590	49.260	-760
Posición neta (pasiva) activa						
31 de diciembre de 2023						
	Dólar	Pesos Tasa de Cierre	Pesos (Escenario 1)	Diferencia (Escenario 1)	Pesos (Escenario 2)	Diferencia (Escenario 2)
TRM (en pesos)		3.822,05	3.822,05		4.386,37	
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,19	739	739	-	848	-109
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	52,16	199.341	199.341	-	228.774	-29.432
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	30,87	117.990	117.990	-	135.410	-17.421
Obligaciones financieras	10	38.221	38.221	-	43.864	-5.643

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 2024 y 2023 de \$4.173,66 y \$3.822,05 respectivamente. El escenario 2, refleja la conversión de los saldos en moneda extranjera (dólar) con un tipo de cambio para los años 2024 y 2023 de \$4.478,21 y \$4.386,37 respectivamente. Para la simulación de tasas, se tomó como referencia el máximo y mínimo precio según cada caso, cotizado en el último trimestre del año.

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



Riesgo de tasa de interés

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

31 de diciembre de 2024	Monto	Tasa	Resultados	
			Aumento 100 bp	Disminución 100 bp
Inversiones				
Packing Investment Holding	-	0,00%	-	-
Smurfit Kappa Treasury	63.506	4,15%	(635)	635
Obligaciones				
Compañía Colombiana de Empaques Bates SA	30.000	10,88%	(300)	300
Colrecicladora	8.063	10,88%	(81)	81
Obligaciones Bancarias				
COP - Banco de Bogotá	20.000	11,02%	(200)	200
COP - Banco de Bogotá	20.000	10,17%	(200)	200
COP - Bancolombia	15.000	10,66%	(150)	150
COP - Bancolombia	80.000	10,57%	(800)	800
COP - Bancolombia	15.316	9,45%	(153)	153
COP - Bancolombia	9.374	10,01%		
COP - Bancolombia	50.000	10,61%		
COP - Bancolombia	20.000	10,24%		
COP - Citibank	20.000	12,15%	(200)	200
USD - (Expresado en COP) Banco de Bogotá S.A. Miami Agency	48.501	5,38%	(485)	485
Sensibilidad de Flujos de Efectivo (neta)	399.760		(3.204)	3.204

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

NOTA 34. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde la fecha del cierre de los estados financieros hasta la fecha de emisión de estos, no se han presentado hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la compañía que está reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2024, o que ameriten emitir revelaciones adicionales.

Certificación de los Estados Financieros Separados



Certificación de los Estados Financieros Separados

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

Que para la emisión de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el estado de situación financiera separado, estados de resultados separados, de cambios en el patrimonio de los accionistas separado, y de flujos de efectivo separados, así como las notas a los mismos, por los años terminados en esas fechas, los cuales se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos conforme al reglamento y que las cifras se han tomado fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

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

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

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

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

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

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

German Ricardo Gambini
Representante Legal

Edwar Gustavo Puerta Cataño
Contador Público

Informe del Revisor Fiscal



Informe del Revisor Fiscal

Señores Accionistas

Cartón de Colombia S.A.:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros separados de Cartón de Colombia S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y los estados separados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

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

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 27 de febrero de 2024, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la

administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

- e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.
- f) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en Ley 2195 de 2022 e instrucciones de la Superintendencia de Sociedades según Circular Externa 100-000011 de 2021 y el Capítulo XIII de la Circular Básica Jurídica, en relación con el Programa de Transparencia y Ética Empresarial.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1o y 3o del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 28 de febrero de 2025.

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

28 de febrero de 2025

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

Señores Accionistas

Cartón de Colombia S.A.:

Descripción del Asunto Principal

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1o) y 3o) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte de Cartón de Colombia S.A. en adelante “la Sociedad” al 31 de diciembre de 2024, en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente, acerca de que los actos de los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas y que existen adecuadas medidas de control interno, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo denominado Criterios de este informe:

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

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

Responsabilidad de la administración

La administración de la Sociedad es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno, que incluye el Sistema de Autocontrol y Gestión del Riesgo Integral de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SAGRILAFIT y las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en examinar si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder y reportar al respecto en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente basado en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 (Revisada) aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus

siglas en inglés y traducida al español en 2018). Tal norma requiere que planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable acerca de si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, en todos los aspectos materiales.

La Firma de contadores a la cual pertenezco y que me designó como revisor fiscal de la Sociedad, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema completo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales legales y reglamentarias aplicables.

He cumplido con los requerimientos de independencia y ética del Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por la Junta de Normas Internacionales de Ética para Contadores – IESBA, por sus siglas en inglés, que se basa en principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

Los procedimientos seleccionados dependen de mi juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los actos de los administradores no se ajusten a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y que las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder no estén adecuadamente diseñadas e implementadas, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2024. Los procedimientos incluyen:

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

- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración lo cual incluye:
 - Pruebas de diseño, implementación y efectividad sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero, y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.
 - Pruebas de diseño, implementación y efectividad sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero, y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.
 - Evaluación del diseño, implementación y efectividad de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.
 - Emisión de cartas a la gerencia con mis recomendaciones sobre las deficiencias en el control interno, consideradas no significativas, que fueron identificadas durante el trabajo de revisoría fiscal.
 - Seguimiento a los asuntos incluidos en las cartas de recomendación que emití con relación a las deficiencias en el control interno.

Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición en futuros períodos, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas y porque la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

Criterios

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo “Descripción del Asunto principal” comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Conclusión

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

En mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

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

28 de febrero de 2025



**Smurfit
Westrock**



CARTÓN DE COLOMBIA S.A.

Calle 15 # 18-109 Puerto Isaacs

Yumbo - Colombia

Tel: +57 (602) 441 4000

www.smurfitwestrock.com