

ANEXO XI

[Logo- KPMG]

**KPMG**  
**Audit**  
1 Stokes Place  
St. Stephen's Green  
Dublin 2  
D02 DE03  
Irlanda

Teléfono +353 1 410 1000  
Fax +353 1 412 1122  
Internet www.kpmg.ie

Nuestra referencia 20280313.2

Los Directores  
Smurfit Kappa Group plc  
Beech Hill  
Clonskeagh  
Dublín 4

23 de marzo de 2021

Estimados Señores

**Informe de KPMG a Smurfit Kappa Group plc en relación con la Oferta Pública para la adquisición de Acciones Ordinarias de Cartón de Colombia S.A.**

De acuerdo con los términos de nuestra carta de contratación con Smurfit Kappa Group plc (la "Compañía" o "SKG") de fecha 1 de marzo de 2021, hemos realizado aquellos procedimientos acordados con los directores de la Compañía e indicados a continuación en relación con cierta información obtenida de los estados financieros auditados y del Informe Anual de la Compañía para el año finalizado el 31 de diciembre de 2019 (la "información extraída") e incluida en el Memorando de Oferta para la Oferta Pública de adquisición de Acciones Ordinarias de Cartón de Colombia (el "Memorando de Oferta").

Nuestra contratación se realizó de conformidad con los Estándares Internacionales del Servicio 4400 Relacionado *Contratación para realizar Procedimientos Acordados respecto de información financiera*.

Los siguientes fueron los procedimientos realizados:

- i. Le hicimos seguimiento al capital accionario autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, tal y como se incluye en el Memorando de Oferta (sección 1.8) y como se indica a continuación, para la información indicada en la nota 23 de los estados financieros auditados de la Compañía que fueron auditados por KPMG, tal y como fueron incluidos en el Informe Anual a Smurfit Kappa Group según se publicaron el 6 de marzo de 2020.



Capital	Tipo de Acciones	Valor Nominal
9.910.931.085	Acciones Ordinarias	€0.001
2.356.472	"A1" acciones diferidas redimibles convertibles sin derecho a voto	€0.001
2.356.471	"A2" acciones diferidas redimibles convertibles sin derecho a voto	€0.001
2.355.972	"A3" acciones diferidas redimibles convertibles sin derecho a voto	€0.001
30.000.000	"B" acciones diferidas redimibles convertibles sin derecho a voto	€0.001
30.000.000	"C" acciones diferidas redimibles convertibles sin derecho a voto	€0.001
75.000.000	"D" acciones diferidas redimibles convertibles sin derecho a voto	€0.001

- ii. Le hicimos seguimiento al capital accionario de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, tal y como se incluye en el Memorando de Oferta (sección 1.9) y como se indica a continuación, para la información incluida en el Informe Anual de 2019 según fue publicado el 6 de marzo de 2020.

Cantidad de Acciones	Cantidad de Accionistas	Porcentaje de todos los Accionistas
1-1.000	1,503	46.7%
1.001- 5.000	664	20.6%
5.001- 10.000	217	6.7%
10.001- 100.000	554	17.2%
100.001- 500.000	191	5.9%
Más de 500.000	91	2.9%
<b>Total</b>	<b>3,220</b>	<b>100.0%</b>

- iii. Rastreamos la referencia a las principales subsidiarias de SKG según se encuentran incluidas en el Memorando de Oferta (sección 1.10) con la información contenida en la nota 34 de los estados financieros auditados de la Compañía que fueron auditados por KPMG, tal y como se incluyen en el Informe Anual a Smurfit Kappa Group según fue publicado el 6 de marzo de 2020.
- iv. Comparamos la potencial contraprestación máxima pagadera, según fue calculada por los directores de la Compañía, con base en el precio de oferta según se encuentra incluido en el Memorando de Oferta (sección 4.6) para la adquisición de las acciones Ordinarias de Cartón de Colombia S.A., por el valor total del efectivo y los equivalentes de efectivo según se indican en el Balance General de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, y de la financiación disponible a esa fecha bajo la Facilidad de Crédito Rotativo ("RFC") de €1,334 millones, y confirmamos que el monto tal y como ha sido indicado, excede la potencial contraprestación máxima pagadera por Smurfit Kappa Group plc.
- v. Confirmamos que los "estados financieros auditados de SKG al 31 de diciembre de 2019", que se encuentran adjuntos como Anexo XII/ Sección 9.1, son los estados financieros auditados de la Compañía que fueron auditados por KPMG, tal y como se incluye en el Informe Anual de Smurfit Kappa Group, según fue publicado el 6 de marzo de 2020, y que se encuentran disponibles al público en general en la página web de Smurfit Kappa Group plc [www.smurfitkapp.com/investors/reports-and-presentations](http://www.smurfitkapp.com/investors/reports-and-presentations)





[Logo- KPMG]

**Smurfit Kappa Group plc**

Reporte de KPMG a Smurfit Kappa Group plc en relación con la Oferta Pública para la adquisición de Acciones Ordinarias de Cartón de Colombia S.A.

23 de marzo de 2021

Confirmamos que los “Estados Financieros Consolidados Interinos no auditados de SKG con corte al 30 de junio de 2020”, que se encuentran adjuntos al Anexo XII/ Sección 9.2, son los estados financieros no auditados de la Compañía según fueron publicados el 29 de julio de 2020, y que se encuentran disponibles al público en general en la página web de Smurfit Kappa Group plc [www.smurfitkappa.com/investors/reports-and-presentations](http://www.smurfitkappa.com/investors/reports-and-presentations)

A continuación reportamos nuestros hallazgos:

En relación con los procedimientos realizados, no encontramos excepciones.

Nuestro informe ha sido designado únicamente para cumplir con los requisitos acordados de la Compañía, según lo determinaron los Directores.

Excepto por cualquier responsabilidad que se derive de la Sección 3(a) del Artículo 6.15.2.1.13 del Decreto 2555 de 2010 de Colombia y de los términos de nuestra carta de contratación con la Compañía de fecha 1 de marzo de 2021 frente a cualquier persona como y en la medida ahí previstos, el la mayor medida permitida por la ley, no asumimos responsabilidad alguna y no aceptaremos ninguna responsabilidad frente a cualquier otra persona por cualquier pérdida sufrida por cualquiera de dichas otras personas como resultado de, que se derive de, o se relacione con, el presente informe.

Debido a que los anteriores procedimientos no constituyen una auditoría o revisión, no expresamos afirmación alguna de los hallazgos fácticos relacionados con la información extraída. Si hubiéramos sido contratados para realizar, y si hubiéramos realizado procedimientos adicionales, una auditoría o una revisión de acuerdo con los Estándares Internacionales en Auditorías (Irlanda) o los Estándares Internacionales de Contrataciones para Revisión (Irlanda), hubiéramos podido identificar otros asuntos que hubieren sido reportados a ustedes.

Cordialmente,

[Firmado]  
KPMG



Reporte a Smurfit Kappa Group plc en relación con la Oferta Pública para la adquisición de Acciones Ordinarias de Cartón de Colombia S.A. (20280313.2)





Valentina Gomez

**FIRMA REGISTRADA DILIGENCIA DE AUTENTICACION**



El suscrito Notario 11 del Círculo de Bogotá certifica que la firma que aparece en éste documento guarda similitud con la registrada en ésta notaria por VALENTINA MARIN GOMEZ según la confrontación que se ha hecho de ella(s). Bogotá D.C. 23/03/2021



ec6e069e5f00d5bf344fd28aa4526f



Handwritten signature of the notary



**KPMG**  
**Audit**  
1 Stokes Place  
St. Stephen's Green  
Dublin 2  
D02 DE03  
Ireland

Telephone +353 1 410 1000  
Fax +353 1 412 1122  
Internet www.kpmg.ie

**Private and confidential**

Our ref 20280313.3

The Directors  
Smurfit Kappa Group plc  
Beech Hill  
Clonskeagh  
Dublin 4

31 March 2021

Dear Sirs

**Report of KPMG to Smurfit Kappa Group plc in relation to Public Offering for the purchase of Common Shares of Carton de Colombia S.A.**

In accordance with the terms of our engagement letter with Smurfit Kappa Group plc ("the Company" or "SKG") dated 1 March 2021, we have performed those procedures agreed with the directors of the Company and set out below relating to certain information extracted from the audited financial statements and Annual Report of the Company for the year ended 31 December 2019 ("the extracted information") and included in the Offering Memorandum for the Public Offering for the purchase of Common Shares of Carton de Colombia S.A. ("the Offering Memorandum").

Our engagement was undertaken in accordance with International Standards on Related Service 4400 *Engagements to perform Agreed Upon Procedures regarding financial information*.

The procedures performed were as follows:

- i. We traced the authorised share capital of the Company as at 31 December 2019 as included in the Offering Memorandum (section 1.8) and set out below to the details as set out in note 23 to the audited financial statements of the Company which were audited by KPMG as included in the Annual Report of Smurfit Kappa Group as published on 6 March 2020.

Capital	Type of Shares	Nominal Value
9.910.931.085	Ordinary Shares	€0.001
2.356.472	"A1" convertible non-voting redeemable deferred shares	€0.001
2.356.471	"A2" convertible non-voting redeemable deferred shares	€0.001
2.355.972	"A3" convertible non-voting redeemable deferred shares	€0.001
30.000.000	"B" convertible non-voting redeemable deferred shares	€0.001
30.000.000	"C" convertible non-voting redeemable deferred shares	€0.001
75.000.000	"D" convertible non-voting redeemable deferred shares	€0.001

Seamus Hand • Darina Barrett • James Black • Patricia Carroll • James Casey • Brian Clavin • Colm Clifford • Mark Collins • Ivor Conlon  
John Corrigan • Hubert Crehan • Kilian Croke • Eamon Dillon • Paul Doherty • Jorge Fernandez Revilla • Caroline Flynn • Frank Gannon  
Michael Gibbons • Roger Gillespie • Selwyn Hearn • Brian Kane • Declan Keane • Jonathan Lev • Ryan McCarthy • Tom McEvoy  
Emer McGrath • Liam McNally • Niamh Marshall • David Meagher • David Moran • Cliona Mullen • Niall Naughton • Ian Nelson  
Barrie O'Connell • Emma O'Driscoll • Conall O'Halloran • Sean O'Keefe • Garrett O'Neill • Colm O'Sé • John Poole • Vincent Reilly  
Eamonn Russell • Niall Savage • Keith Watt • David Wilkinson

Offices: Dublin, Belfast, Cork and Galway

KPMG, an Irish partnership and a member firm of the KPMG global organisation of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee.

KPMG is authorised by Chartered Accountants Ireland to carry on Investment Business.



**Smurfit Kappa Group plc**

Report of KPMG to Smurfit Kappa Group plc in relation to Public Offering for the purchase of Common Shares of Carton de Colombia S.A.

31 March 2021

- ii. We traced the shareholding composition of the Company as at 31 December 2019 as included in the Offering Memorandum (section 1.9) and set out below to the details included in the 2019 Annual Report as published on 6 March 2020.

Number of Shares	Number of Shareholders	Percentage of all Shareholders
1-1.000	1,503	46.7%
1.001-5.000	664	20.6%
5.001-10.000	217	6.7%
10.001-100.000	554	17.2%
100.001-500.000	191	5.9%
More than 500.000	91	2.9%
<b>Total</b>	<b>3,220</b>	<b>100.0%</b>

- iii. We traced the reference to the principal subsidiaries of SKG as included in the Offering Memorandum (section 1.10) to the information contained within note 34 to the audited financial statements of the Company which were audited by KPMG as included in the Annual Report of Smurfit Kappa Group as published on 6 March 2020.
- iv. We compared the maximum potential consideration payable as calculated by the directors of the Company, based on the offer price as included in the Offering Memorandum (section 4.6) to acquire the Common stock of Carton de Colombia S.A., to the aggregate of the cash and cash equivalent as stated in the Balance Sheet of the Company at 31 December 2019 and the funding available under the Revolving Credit Facility ("RCF") of €1,334 million as at that date and confirm that this amount as so stated, exceeds the maximum potential consideration payable by Smurfit Kappa Group plc.
- v. We confirmed that the "audited Financial Statements of SKG as of December 31, 2019" which are attached at Schedule XII/Section 9.1 are the audited financial statements of the Company which were audited by KPMG as included in the Annual Report of Smurfit Kappa Group as published on 6 March 2020 and which are publicly available in the web page of Smurfit Kappa Group plc [www.smurfitkappa.com/investors/reports-and-presentations](http://www.smurfitkappa.com/investors/reports-and-presentations).
- vi. We confirmed that the "unaudited Condensed Consolidated Interim Financial Statements of SKG as of June 30,2020" which are attached at Schedule XII/Section 9.2 are the unaudited financial statements of the Company as published on 29 July 2020 and which are publicly available in the web page of Smurfit Kappa Group plc [www.smurfitkappa.com/investors/reports-and-presentations](http://www.smurfitkappa.com/investors/reports-and-presentations).



**Smurfit Kappa Group plc**

*Report of KPMG to Smurfit Kappa Group plc in relation to Public Offering for the purchase of Common Shares of Carton de Colombia S.A.*

*31 March 2021*

We report our findings below:

With regard to the procedures performed, no exceptions were noted.

Our report has been designed solely to meet the agreed requirements of the Company as determined by the directors.

Save for any responsibility arising under Section 3(a) of Article 6.15.2.1.13 of Decree 2555 of 2010 of Colombia and the terms our engagement letter with the Company dated 1 March 2021 to any person as and to the extent there provided, to the fullest extent permitted by law, we do not assume any responsibility and will not accept any liability to any other person for any loss suffered by any such other person as a result of, arising out of, or in connection with this report.

Because the above procedures do not constitute an audit or a review, we do not express any assurance on the factual findings relating to the extracted information. Had we been engaged to perform, and had we performed additional procedures, an audit or a review in accordance with International Standards on Auditing (Ireland) or International Standards on Review Engagements (Ireland), other matters might have come to our attention that would have been reported to you.

Yours faithfully

KPMG





**Smurfit Kappa Group plc**

*Report of KPMG to Smurfit Kappa Group plc in relation to Public Offering for the purchase of Common Shares of Carton de Colombia S.A.*

*31 March 2021*