

**Página 22**

INFORME DEL REVISOR FISCAL

**Página 24**

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE  
LEGAL Y EL CONTADOR

**Página 25**

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS

**Página 26**

ESTADOS FINANCIEROS

**Página 33**

NOTAS A LOS  
ESTADOS FINANCIEROS

---

# ESTADOS FINANCIEROS

BÁSICOS



## Informe del **Revisor Fiscal**

### **A los señores Accionistas de Productos Familia S. A.**

**28 de febrero de 2013**

He auditado el balance general de Productos Familia S. A. al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas. Los estados financieros de Productos Familia S. A. al 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 1 de marzo de 2012 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeo y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

## A los señores Accionistas de Productos Familia S. A.

28 de febrero de 2013

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Productos Familia S. A. al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

Con base en el desarrollo de mis pruebas, en mi concepto:

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de accionistas se llevan y se conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e. Se dio cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa No. 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y financiación del terrorismo provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores.
- f. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- g. 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.



Juber Ernesto Carrión

**Revisor Fiscal**

**Tarjeta Profesional 86122-T**

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

## Certificación del Representante Legal

y del Contador de la Compañía

**A los señores Accionistas de Productos Familia S. A.**

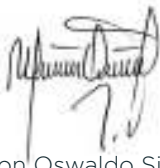
**28 de febrero de 2013**

Los suscritos Representante Legal y Contador de Productos Familia S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido reconocidos en los estados financieros.
- c. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- d. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.
- f. 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.



Darío Rey Mora  
**Representante Legal**



Wilson Oswaldo Sierra L.  
**Contador**  
Tarjeta Profesional No. 63926-T

## Certificación de los **Estados Financieros**

### **Ley 964 de 2005**

**Señores**  
**Asamblea General de Accionistas**  
**Productos Familia S. A.**

**Medellín**

El suscrito Representante Legal de Productos Familia S. A.

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Para constancia se firma el 28 de febrero de 2013.



Darío Rey Mora  
**Representante Legal**

# BALANCE GENERAL

(Millones de pesos colombianos)

	Notas	2012	2011
<b>ACTIVO</b>			
Activo corriente			
Disponible	4	16,000	10,484
Inversiones temporales	5	28,260	3,113
Deudores, neto	6	236,342	163,314
Inventarios, neto	7	82,284	87,120
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	8	6,467	4,950
<b>Total del activo corriente</b>		<b>369,353</b>	<b>268,981</b>
Activo no corriente			
Deudores a largo plazo	6	45,073	71,948
Propiedades, planta y equipo, neto	9	248,687	226,778
Inversiones permanentes	10	376,306	377,950
Cargos diferidos y otros activos, neto	8	30,018	35,851
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>700,084</b>	<b>712,527</b>
Valorizaciones	18	357,194	335,340
<b>Total del activo</b>		<b>1,426,631</b>	<b>1,316,848</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	11	21,777	8,080
Proveedores	12	53,346	43,278
Cuentas por pagar	13	97,627	121,425
Obligaciones laborales	14	11,036	9,734
Impuestos, gravámenes y tasas	15	21,244	20,803
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>205,030</b>	<b>203,320</b>
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	11	115,025	126,387
Impuestos, gravámenes y tasas	15	8,640	13,721
Obligaciones laborales	14	563	493
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>124,228</b>	<b>140,601</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>329,258</b>	<b>343,921</b>
Patrimonio de los accionistas (Ver estado adjunto)		1,097,373	972,927
<b>Total del pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>1,426,631</b>	<b>1,316,848</b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>19</b>	<b>1,132,172</b>	<b>1,183,557</b>

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



Darío Rey Mora  
**Representante Legal**  
(Ver certificación adjunta)



Wilson Oswaldo Sierra L.  
**Contador**  
**Tarjeta Profesional No. 63926-T**  
(Ver certificación adjunta)



Juber Ernesto Carrión  
**Revisor Fiscal**  
**Tarjeta Profesional 86122-T**  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# ESTADO DE RESULTADOS

(Millones de pesos colombianos)

	Notas	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2012	2011
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Ventas nacionales		712,561	639,631
Ventas en el exterior		102,754	117,145
Ventas brutas		815,315	756,776
Menos - Devoluciones en ventas		(612)	(614)
Ventas netas		814,703	756,162
Costo de ventas		(461,473)	(457,935)
<b>Ganancia bruta en ventas</b>		<b>353,230</b>	<b>298,227</b>
Gastos operacionales de			
Administración	20	(41,281)	(36,611)
Ventas	20	(283,370)	(252,591)
<b>Ganancia operacional</b>		<b>28,579</b>	<b>9,025</b>
Ingresos no operacionales	21	50,941	41,272
Gastos no operacionales	21	(27,733)	(23,662)
Utilidad neta por la aplicación del método de participación	10	87,787	67,775
Ganancia antes de provisión para impuesto de renta		139,574	94,410
Provisión de impuesto sobre la renta	15	(6,868)	(6,162)
<b>Ganancia neta del año</b>		<b>132,706</b>	<b>88,248</b>
<b>Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)</b>		<b>119.48</b>	<b>79.45</b>

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



Darío Rey Mora  
**Representante Legal**  
(Ver certificación adjunta)



Wilson Oswaldo Sierra L.  
**Contador**  
**Tarjeta Profesional No. 63926-T**  
(Ver certificación adjunta)



Juber Ernesto Carrión  
**Revisor Fiscal**  
**Tarjeta Profesional 86122-T**  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Ver informe adjunto)



# ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Millones de pesos colombianos)

	Reservas (Nota 17)					
	Capital suscrito y pagado (Nota 17)	Prima en colocación de acciones	Resultados del ejercicio	Legal	Depreciación art 130 E.T.	Para futuras capitalizaciones y otras
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>111</b>	<b>67,094</b>	<b>64,376</b>	<b>56</b>	<b>-</b>	<b>207,731</b>
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea de Accionistas			(64,376)		9,065	55,311
Distribución de dividendos						(28,680)
Efecto por conversión de estados financieros de la sucursal						9
Aumento por la aplicación del método de participación						
Efecto en el ajuste por diferencia en cambio de inversiones permanentes						
Impuesto al patrimonio						
Aumento en valorizaciones						
Ganancia neta del año	-	-	88,248	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>111</b>	<b>67,094</b>	<b>88,248</b>	<b>56</b>	<b>9,065</b>	<b>234,371</b>
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea de Accionistas			(88,248)		(1,447)	89,695
Distribución de dividendos						(33,000)
Efecto por conversión de estados financieros de la sucursal						
Aumento por la aplicación del método de participación						
Efecto en el ajuste por diferencia en cambio de inversiones permanentes						
Aumento en valorizaciones						
Ganancia neta del año	-	-	132,706	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>111</b>	<b>67,094</b>	<b>132,706</b>	<b>56</b>	<b>7,618</b>	<b>291,066</b>

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



Darío Rey Mora  
**Representante Legal**  
(Ver certificación adjunta)



Wilson Oswaldo Sierra L.  
**Contador**  
**Tarjeta Profesional No. 63926-T**  
(Ver certificación adjunta)

Total reservas	Revalorización del patrimonio	Superávit por método de participación	Diferencia en cambio de inversiones permanentes	Efecto por conversión de los estados financieros	Superávit por valorización (Nota 18)	Total
<b>207,787</b>	<b>192,841</b>	<b>72,728</b>	<b>(11,223)</b>	<b>(1,243)</b>	<b>310,355</b>	<b>902,826</b>
64,376						-
(28,680)						(28,680)
9				(478)		(469)
		7,562				7,562
			(1,285)			(1,285)
	(20,260)					(20,260)
					24,985	24,985
-	-	-	-	-	-	88,248
<b>243,492</b>	<b>172,581</b>	<b>80,290</b>	<b>(12,508)</b>	<b>(1,721)</b>	<b>335,340</b>	<b>972,927</b>
88,248						-
(33,000)						(33,000)
				(1,050)		(1,050)
		13,863				13,863
			(9,927)			(9,927)
					21,854	21,854
-	-	-	-	-	-	132,706
<b>298,740</b>	<b>172,581</b>	<b>94,153</b>	<b>(22,435)</b>	<b>(2,771)</b>	<b>357,194</b>	<b>1,097,373</b>



Juber Ernesto Carrión

**Revisor Fiscal**

**Tarjeta Profesional 86122-T**

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

(Ver informe adjunto)

# ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Millones de pesos colombianos)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
<b>RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR LAS OPERACIONES DEL AÑO:</b>		
Ganancia neta del año	132,706	88,248
Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo:		
Ganancia en la aplicación del método de participación	(87,787)	(67,775)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	33,055	33,257
Efecto por conversión de los estados financieros de la sucursal	(1,132)	(469)
Utilidad en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	(49)	(157)
Amortización de cargos diferidos y otros	4,030	3,531
<b>Capital de trabajo provisto por las operaciones</b>	<b>80,823</b>	<b>56,635</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:</b>		
Pago de dividendos de compañías vinculadas	102,200	38,782
Aumento en obligaciones laborales no corrientes	70	22
Aumento en obligaciones financieras no corrientes	-	2,942
Aumento en impuestos, gravámenes y tasas no corrientes	-	9,447
Disminución en deudores no corrientes	26,875	-
Producto de la venta y retiro de propiedades, planta y equipo	1,980	919
<b>Total de los recursos financieros provistos en el año</b>	<b>211,948</b>	<b>108,747</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y cargos diferidos	(55,331)	(23,027)
Disminución en obligaciones financieras no corrientes	(11,362)	-
Disminución en impuestos, gravámenes y tasas no corrientes	(5,081)	-
Adquisición de inversiones permanentes	(8,512)	(52,476)
Impuesto al patrimonio	-	(20,260)
Aumento en deudores no corrientes	-	(813)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Distribución de dividendos a los accionistas	(33,000)	(28,680)
<b>Total de los recursos financieros utilizados en el año</b>	<b>(113,286)</b>	<b>(125,256)</b>
<b>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>98,662</b>	<b>(16,509)</b>
Discriminación del aumento en el capital de trabajo:		
Aumentos (disminuciones) en el activo corriente:		
Disponibles	5,516	(9,225)
Inversiones temporales	25,147	811
Deudores	73,028	(70,213)
Inventarios	(4,836)	5,531
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	1,517	91
<b>Total</b>	<b>100,372</b>	<b>(73,005)</b>
<b>(Aumentos) disminuciones en el pasivo corriente:</b>		
Obligaciones financieras	(13,697)	26,322
Proveedores	(10,068)	(3,607)
Cuentas por pagar	23,798	45,765
Obligaciones laborales	(1,302)	(1,055)
Impuestos, gravámenes y tasas	(441)	(10,929)
<b>Total</b>	<b>(1,710)</b>	<b>56,496</b>
<b>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>98,662</b>	<b>(16,509)</b>

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



Darío Rey Mora  
**Representante Legal**  
(Ver certificación adjunta)



Wilson Oswaldo Sierra L.  
**Contador**  
**Tarjeta Profesional No. 63926-T**  
(Ver certificación adjunta)



Juber Ernesto Carrión  
**Revisora Fiscal**  
**Tarjeta Profesional 86122-T**  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Ganancia neta del año	132,706	88,248
Ajuste para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	33,055	33,257
Utilidad en la aplicación del método de participación	(87,787)	(67,775)
Utilidad en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	(49)	(157)
Efecto por conversión en los estados financieros de la sucursal	(1,132)	(469)
Amortización de cargos diferidos	4,030	3,531
Provisión neta para protección de deudores	120	250
(Recuperación) provisión neta para protección de inventarios	6,293	(377)
Cambio en activos y pasivos operacionales:		
Deudores	(46,273)	69,150
Inventarios	(1,457)	(5,154)
Gastos pagados por anticipado	(1,517)	(91)
Proveedores	10,068	3,607
Cuentas por pagar	(23,798)	(45,765)
Obligaciones laborales	1,372	1,077
Impuestos, gravámenes y tasas	(4,640)	116
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>20,991</b>	<b>79,448</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo e inversiones permanentes	1,980	919
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(55,331)	(23,027)
Pago de dividendos de compañías vinculadas	102,200	38,782
Adquisición de inversiones permanentes	(8,512)	(52,476)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión</b>	<b>40,337</b>	<b>(35,802)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento (disminución) en obligaciones financieras	2,335	(23,380)
Distribución de dividendos	(33,000)	(28,680)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>	<b>(30,665)</b>	<b>(52,060)</b>
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	30,663	(8,414)
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	13,597	22,011
<b>Efectivo e inversiones temporales al final del año</b>	<b>44,260</b>	<b>13,597</b>
Discriminación del efectivo e inversiones temporales al final del año:		
Disponible	16,000	10,484
Inversiones temporales	28,260	3,113
	<b>44,260</b>	<b>13,597</b>

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



Darío Rey Mora  
**Representante Legal**  
(Ver certificación adjunta)



Wilson Oswaldo Sierra L.  
**Contador**  
**Tarjeta Profesional No. 63926-T**  
(Ver certificación adjunta)



Juber Ernesto Carrión  
**Revisor Fiscal**  
**Tarjeta Profesional 86122-T**  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Ver informe adjunto)

# PRODUCTOS FAMILIA S. A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos y miles de dólares estadounidenses excepto el valor nominal e intrínseco de las acciones, los dividendos por acción y la tasa representativa del mercado que están expresados en pesos colombianos)

## NOTA 1 ENTIDAD Y OBJETO SOCIAL

Productos Familia S. A. (puede identificarse igualmente como Familia S. A., Sancela S. A., PRFA S. A., Productos Familia Sancela S. A. y Familia Sancela de Colombia S. A.) fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 31 de diciembre de 1958 mediante Escritura Pública No. 7973 de la Notaría Cuarta de Medellín.

El objeto social principal de la Compañía comprende, entre otros, la manufactura, compra, venta, distribución, importación y exportación de pulpa, papel, celulosa y de materiales similares; adquirir por concesión y explotar bosques de la Nación o de particulares y plantar, cultivar y explotar toda clase de madera o cosecha para obtener celulosa. El objeto social de la Compañía incluye además actividades como la comercialización, dentro del territorio nacional, de mercancías producidas por terceros y adicionalmente la participación como constituyente o adquirente de acciones o derechos de sociedades ya existentes que se dediquen a la explotación, procesamiento y comercialización de productos naturales como madera, sal, café, oro y sus derivados de papel.

Los ingresos que obtiene la Compañía corresponden principalmente a la venta de papel higiénico, servilletas, toallas sanitarias y otros para la higiene personal y el aseo del hogar.

La duración de la sociedad es hasta el 22 de mayo del año 2058, y su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín.

El 8 de febrero de 2006, la Compañía constituyó una sucursal en República Dominicana denominada Pro-

ductos Familia Sancela S. A. Dicha sucursal fue registrada oficialmente ante las autoridades legales en República Dominicana en febrero de 2006 e inició sus operaciones en abril del mismo año. El objeto social de la sucursal es similar al de la Compañía.

## NOTA 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRÁCTICAS CONTABLES

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, por disposición legal la Compañía debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia Financiera y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describe las principales políticas y prácticas que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior.

### Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera. En lo relativo a saldos por cobrar, las diferencias en cambio se llevan a resultados como ingresos o gastos financieros. Para las inversiones en subordinadas del exterior, la diferencia en cambio que resulte entre el valor en libros y su valor reexpresado se lleva como un mayor o menor valor

del patrimonio, de acuerdo con el Decreto No. 4918 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. En lo que respecta a cuentas por pagar, solo se llevan a resultados como gastos financieros, las diferencias en cambio que no sean imputables al costo de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

### **Combinación y traducción de estados financieros de la sucursal**

Los estados financieros de la Compañía comprenden los estados financieros de Productos Familia S. A. y los de la sucursal en República Dominicana. Todas las cuentas y transacciones de la sucursal se incorporan en los estados financieros de Productos Familia S. A. Los estados financieros se preparan usando políticas contables uniformes para transacciones y hechos similares.

La Sucursal mantiene sus registros contables en pesos dominicanos. Para propósitos de incorporar sus saldos y transacciones en los estados financieros de la Compañía, los traduce como sigue:

- Los saldos de los activos y pasivos se traducen al tipo de cambio de cierre. El tipo de cambio utilizado al 31 de diciembre de 2012 fue de \$43.92 por DOP 1 (2011 - \$50.22 por DOP 1).
- Las cuentas de ganancias y pérdidas se traducen al tipo de cambio promedio del mes en que se originaron.
- El ajuste por conversión se registra en el patrimonio de la Compañía.

### **Clasificación de activos y pasivos**

Los activos y pasivos se clasifican, según el uso a que se destinan o según su grado de realización, exigibilidad o liquidación, en términos de tiempo y valores.

Para tal efecto se entienden como activos o pasivos corrientes aquellas sumas que serán realizables

o exigibles, respectivamente, en un plazo no mayor a un año.

### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan fueron preparados usando el método indirecto.

### **Inversiones temporales**

Son aquellas que se encuentran representadas en títulos o documentos de fácil enajenación sobre los que el inversionista tiene el serio propósito de realizar el derecho económico que incorporen en un lapso no superior a tres años calendario. Pueden ser de renta fija o de renta variable.

Las inversiones negociables de renta fija se contabilizan bajo el método del costo, y posteriormente en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. La diferencia con respecto al valor de mercado o su valor estimado al cierre del ejercicio, se registra como un mayor o menor valor de la inversión con cargo o abono a resultados.

Las inversiones negociables de renta variable se contabilizan bajo el método del costo.

### **Provisión para cuentas de dudoso recaudo**

La provisión para cuentas de dudoso recaudo se revisa y actualiza al fin de cada ejercicio, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas de difícil recuperación.

### **Inventarios**

Los inventarios se contabilizan al costo y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado

si este es menor. Los inventarios de materias primas, productos en proceso, repuestos y accesorios y productos terminados se contabilizan utilizando el método de promedios, y la mercancía en vía está determinada sobre valores específicos. Al cierre de cada ejercicio se determinan las provisiones para protección de inventarios con base en estimaciones y análisis de la gerencia sobre el uso futuro de las existencias y sobre el lento movimiento y obsolescencia.

### **Inversiones negociables y permanentes**

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la gerencia en negociables, antes de tres años, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable. Una vez clasificadas las inversiones se registran y valúan de la siguiente manera:

- a) Las inversiones de renta fija, independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan por su valor de realización determinado con base en su valor de mercado. El ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.
- b) Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital en entidades no controladas por la Compañía se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se valorizan a su valor de realización. Para las inversiones clasificadas como permanentes el ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso. Para las inversiones clasificadas como negociables si el ajuste resultante es negativo se registra como una provisión con cargo a resultados. El valor de mercado determinado para las acciones que cotizan en bolsa de alta o media bursatilidad es con base en el promedio de cotización del último mes en bolsa y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.

- c) Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación aplicado en forma prospectiva a partir del 1 de enero de 1994. Bajo este método, las inversiones se registran inicialmente al costo ajustado por inflación a partir del 1º de enero de 1992 y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas ocurridas a partir del 1º de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías se registran como un menor valor de la inversión. Adicional a lo anterior, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio y excluyendo el ajuste por inflación del año, registrado en la cuenta de inversiones, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

Una vez registrado el método de participación si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros, se registra una provisión con cargo a resultados. Cualquier exceso del valor intrínseco sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

- d) Las inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación sobre las cuales la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años a un tercero ajeno al grupo empresarial se clasifican como inversiones negociables. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.



## Instrumentos financieros derivativos

En el curso normal de los negocios, la Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivativos, con propósitos comerciales o con propósitos de reducir su exposición a fluctuaciones en el mercado de sus activos u obligaciones, en el tipo de cambio de moneda y en las tasas de interés. Esos instrumentos incluyen operaciones swap.

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la Compañía registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance.

## Propiedades, planta y equipo y depreciación

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: (a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos en moneda extranjera incurridos para su adquisición y hasta que los activos se encuentren en condiciones de utilización y (b) ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado de los activos por el método de línea recta en los siguientes porcentajes por año:

### Clase de activo

Construcciones y edificaciones	5%
Maquinaria y equipo	15%
Equipo de transporte	20%
Equipo de oficina	10%
Equipo de cómputo	20%

Las reparaciones y el mantenimiento periódico de estos activos se cargan a resultados, y en los casos de mantenimientos estructurados, mejoras y adiciones que mejoran la capacidad productiva de los activos o incrementan su vida útil se capitalizan como mayor valor de los activos.

## Gastos pagados por anticipado, cargos diferidos y otros activos

Se registran como gastos pagados por anticipado, seguros, servicios, afiliaciones, sostenimiento y otros incurridos para recibir servicios en el futuro, y se amortizan en el período de cobertura, según su naturaleza.

Los cargos diferidos, que representan bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos incluyen básicamente software adquirido o desarrollado por la Compañía más los correspondientes gastos de instalación pagados a los consultores. Adicionalmente, incluye derechos sobre marcas adquiridas en el exterior y derechos fiduciarios.

## Crédito mercantil

De conformidad con la Circular Conjunta No. 006 y 011 de 2005, emitida por las Superintendencias de Sociedades y Financiera, respectivamente, se registra como crédito mercantil adquirido el monto adicional pagado sobre el valor en libros en la adquisición de acciones de sociedades sobre las cuales la Matriz tiene o adquiere el control, de acuerdo con los presupuestos establecidos en los artículos 260 y 261 del Código de Comercio. El crédito mercantil adquirido debe ser amortizado en el mismo tiempo en que se espera recuperar la inversión, sin que en ningún caso dicho plazo exceda de veinte años. Con sustento en la misma norma, no está sujeto a reconocimiento contable, como crédito mercantil negativo, cuando se paga un precio inferior al valor intrínseco. Tampoco hay lugar a dicho reconocimiento tratándose de crédito mercantil formado.

Anualmente se revisa el crédito mercantil a efectos de evaluar su procedencia y en caso de concluirse que no genera beneficios económicos o que el beneficio económico ya fue logrado, se procede a la amortización del crédito mercantil en el respectivo período.

## Activos recibidos en arrendamiento financiero

Los activos recibidos en arrendamiento financiero, con opción de compra en contratos de leasing, se registran en el activo correspondiente por el valor presente del contrato calculado con base en la tasa interna de retorno implícita en el contrato y se reconoce un pasivo por el mismo valor. Los cánones de arrendamiento se registran como abono al pasivo en la parte correspondiente a amortización de capital y como gasto financiero, en la parte correspondiente a la financiación. El activo se deprecia de acuerdo con la política contable establecida para los bienes propios, indicada en las propiedades, planta y equipo.

## Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos, que forman parte del patrimonio, incluyen:

- a) Excesos del valor comercial de bienes raíces y maquinaria y equipo, según avalúos técnicos practicados por peritos independientes sobre su costo neto ajustado por inflación según libros.
- b) Excedentes del valor intrínseco de inversiones al fin del ejercicio sobre su costo neto ajustado por inflación según libros.
- c) Exceso del valor patrimonial de los encargos fiduciarios de propiedad de la Compañía, sobre su costo neto en libros, ajustado por inflación.

Para efectos de la valuación al valor de realización, este se determina con base en avalúos comerciales realizados con una periodicidad máxima de tres años calendario. Para efectuar estos avalúos se exceptúan por disposición legal aquellos activos cuyo costo neto ajustado sea inferior a veinte salarios mínimos mensuales.

Los avalúos son efectuados por personas que no tienen con la Compañía ninguna relación que pueda dar origen a conflictos de interés, esto es, que no existe entre el evaluador y la Compañía nexos, relaciones u operaciones paralelas que involucren

un interés que, real o potencialmente, impidan un pronunciamiento justo y equitativo, ajustado a la realidad del objeto del avalúo.

En aquellos casos en que el valor comercial de la propiedad, planta y equipo, es inferior al costo contable del mismo, este último se ajusta mediante provisiones, que afectan los resultados de la Compañía.

Solo se reconocen provisiones una vez agotado el monto de las valorizaciones, si las hay. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor comercial del bien y su costo contable neto de la depreciación.

En aquellos casos en que el valor comercial de la propiedad, planta y equipo es superior al costo contable del mismo, este último se ajusta mediante valorizaciones, que afectan directamente el patrimonio de la Compañía. El monto de las valorizaciones es la diferencia entre el valor comercial del bien y su costo contable neto de depreciación.

## Obligaciones financieras

Corresponden a obligaciones contraídas por la Compañía mediante la obtención de recursos provenientes de establecimientos de crédito o de otras instituciones financieras del país o del exterior. Se incluye también los sobregiros bancarios.

El valor registrado corresponde al monto principal de la obligación y los gastos financieros que no incrementan el capital se registran como gastos acumulados por pagar.

## Cuentas por pagar

Representan obligaciones a cargo de la Compañía originadas en bienes o servicios recibidos. Las cuentas y documentos por pagar se contabilizan bajo el método del costo, el cual, cuando sea el caso, se ajustan de acuerdo con la medida o moneda extranjera pactada para su pago.

## Impuestos, gravámenes y tasas

Representan el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorios a favor del Estado y a car-

go de la Compañía, determinados con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas generadas en el respectivo período fiscal. Comprende, entre otros, los impuestos de renta y complementarios y de industria y comercio.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones establecidas de acuerdo con las normas fiscales.

### **Obligaciones laborales**

Comprenden el valor de los pasivos a cargo de la Compañía y a favor de los trabajadores o beneficiarios, originados en virtud de normas legales.

Durante el período se registran estimaciones globales que son ajustadas al final del ejercicio determinando el monto a favor de cada empleado, de conformidad con las disposiciones legales.

Colpensiones y otros fondos de pensiones reciben contribuciones de la Compañía y de sus empleados para asumir el pasivo por pensiones de jubilación de los trabajadores contratados.

### **Contingencias**

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía, pero que únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la gerencia y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdidas necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencia de pérdida en procesos legales que están pendientes contra la Compañía, los asesores legales evalúan, entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos.

Si la evaluación de la contingencia indica que es probable que una pérdida material ha ocurrido y el monto del pasivo puede ser estimado, entonces es registrado en los estados financieros. Si la evalua-

ción indica que una pérdida potencial no es probable pero es incierto el resultado o es probable pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en nota a los estados financieros con una estimación del rango probable de pérdida. Contingencias de pérdida estimadas como remotas generalmente no son reveladas.

### **Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado y los provenientes de servicios cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en causación.

### **Utilidad neta por acción**

La utilidad neta por acción ha sido calculada con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación, el cual durante los años 2012 y 2011 fue de 1,110,667,888 acciones. Las acciones propias si existieran, serían excluidas para efectos de este cálculo.

### **Cuentas de orden deudoras y acreedoras**

Se registra bajo cuentas de orden deudoras y acreedoras los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como las garantías otorgadas, los créditos documentarios sin utilizar, los valores recibidos en custodia o garantía y los contratos suscritos para la compra de mercancías y propiedades y equipos. Igualmente, se incluye aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno de activos, información gerencial o control de futuras situaciones financieras, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

### **Estimaciones contables**

Para la preparación de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, la administración requiere hacer

ciertas estimaciones que afectan los montos de los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos reportados durante cada período y el resultado final puede diferir de estas estimaciones.

### NOTA 3 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes, permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las

transacciones en moneda extranjera todavía requieren la aprobación oficial.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011. La tasa de cambio representativa del mercado expresada en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2012 fue de \$1,768.23 (2011 - \$1,942.70) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre:

	Nota	2012		2011	
		US\$	\$	US\$	\$
<b>ACTIVOS</b>					
Caja	4	16	28	26	51
Bancos	4	1,476	2,610	882	1,713
Vinculados económicos, neto	6	13,589	24,028	16,166	31,404
Inversiones permanentes	10	62,203	109,989	52,424	101,844
Inversiones temporales	5	4,530	8,010	-	-
Clientes del exterior	6	831	1,469	824	1,601
<b>Total activos</b>		<b>82,645</b>	<b>146,134</b>	<b>70,322</b>	<b>136,613</b>
<b>PASIVOS</b>					
Obligaciones financieras	11	3,597	6,360	3,597	6,988
Proveedores del exterior	12	10,305	18,222	7,322	14,224
Accionistas	13	80	141	100	194
Vinculados económicos	13	564	997	2,852	5,541
Costos y gastos por pagar	13	202	357	304	591
<b>Total pasivos</b>		<b>14,748</b>	<b>26,077</b>	<b>14,175</b>	<b>27,538</b>
Posición monetaria neta, activa		67,897	120,057	56,147	109,075

## NOTA 4 DISPONIBLE

El disponible al 31 de diciembre comprendía:

	2012	2011
Caja incluye - US\$16 (2011 - US\$26)	476	847
Bancos en moneda nacional	12,914	7,924
Bancos en moneda extranjera, US\$1,476 (2011 - US\$882)	2,610	1,713
	<b>16,000</b>	<b>10,484</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se tenían restricciones sobre el disponible.

## NOTA 5 INVERSIONES TEMPORALES

Las inversiones temporales al 31 de diciembre comprendían:

	Tasas de interés 2012	2012	2011
Encargos fiduciarios		1	1
Certificados de depósito a término y CERT's incluye US\$4,530	1.5% EA - 5.8% EA	28,259	3,112
		<b>28,260</b>	<b>3,113</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se tenía restricciones sobre las inversiones temporales.

## NOTA 6 DEUDORES, NETO

Los deudores, neto al 31 de diciembre, comprendían:

	2012	2011
Clientes - incluye US\$831 (2011 - US\$824)	106,480	100,674
Vinculados económicos - incluye US\$13,589 (2011 - US\$16,166) (Véase Nota 16)	128,391	92,185
Anticipo de impuestos (Véase Nota 15)	31,190	27,812
Cuentas por cobrar empleados	443	772
Deudores varios	5,039	4,103
Anticipos y avances	11,485	11,281
	<b>283,028</b>	<b>236,827</b>
Provisión para cuentas de dudoso recaudo	(1,613)	(1,565)
	<b>281,415</b>	<b>235,262</b>
Porción corriente	236,342	163,314
Porción no corriente	45,073	71,948
	<b>281,415</b>	<b>235,262</b>

El movimiento de la provisión de cartera al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2012	2011
Saldo inicial	1,565	6,520
Provisión del ejercicio	120	1,606
Castigo de cartera	(72)	(5,205)
Recuperaciones	-	(1,356)
<b>Saldo final (1)</b>	<b>1,613</b>	<b>1,565</b>

(1) El monto de la provisión de cartera se registró principalmente sobre cuentas comerciales de difícil cobro relacionadas con la venta y exportación de productos de la Compañía a clientes.

Al 31 de diciembre, los deudores con recaudo superior a un año, correspondían a lo siguiente:

	2012	2011
Vinculados económicos	40,029	67,784
Clientes	148	-
Empleados (2)	173	235
Deudores varios	4,723	3,929
	<b>45,073</b>	<b>71,948</b>

(2) Representa la porción a largo plazo de los préstamos a empleados principalmente por concepto de vivienda.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se tenían restricciones sobre las cuentas de deudores.

## NOTA 7 INVENTARIOS, NETO

Los inventarios, neto al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Materiales, repuestos y accesorios	11,130	11,751
Productos terminados	39,049	34,041
Materias primas	19,043	22,683
Envases y empaques	6,522	5,982
Mercancía en tránsito	8,210	7,011
Productos en proceso	3,506	5,245
Mercancías no fabricadas por la Compañía	1,999	1,802
	<b>89,459</b>	<b>88,515</b>
Provisión	(7,175)	(1,395)
	<b>82,284</b>	<b>87,120</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se tenían restricciones sobre los inventarios.

El movimiento de la provisión al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2012	2011
Saldo inicial	1,395	1,772
Provisión	6,293	510
Castigo	(513)	(887)
	<b>7,175</b>	<b>1,395</b>

## NOTA 8 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO, CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los gastos pagados por anticipado, los cargos diferidos y otros activos al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Software	1,261	2,044
Mejoras en propiedad ajena y otros activos	675	872
Gastos pagados por anticipado	901	674
Fideicomisos en garantía (1)	5,226	5,947
Crédito mercantil adquirido (2)	28,422	31,264
	<b>36,485</b>	<b>40,801</b>
Porción corriente	6,467	4,950
Porción no corriente	30,018	35,851
	<b>36,485</b>	<b>40,801</b>

La composición de los cargos diferidos y otros activos a largo plazo al 31 de diciembre era:

	2012	2011
Fideicomisos en garantía	4,769	5,194
Cargos diferidos	617	2,236
Crédito mercantil	24,632	28,421
<b>Total</b>	<b>30,018</b>	<b>35,851</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía tenía constituida una fiducia de garantía con "FIDUCOLOMBIA", en la cual la fiduciaria recibió de Productos Familia S. A. una parte de los terrenos y edificios en los cuales funciona la Compañía.

La depreciación cargada a los resultados del ejercicio relacionados con los activos entregados a la fiducia fue de \$753 (2011 - \$785).

(2) El 23 de octubre de 2009, la Compañía adquirió 20,000 acciones de Algodonera Aconcagua S. A. y 12,000 acciones de Val Plottier S. A. con domicilio principal en la ciudad de Buenos Aires Argentina. Estas adquisiciones representan el 100% de la participación accionaria de ambas compañías. El precio total de compra ascendió a la suma de US\$22,000.

La legislación argentina requiere que las sociedades por acciones tengan por lo menos dos accionistas, uno de los cuales debe poseer como mínimo el 5% de la participación accionaria de la sociedad. Por tal razón, y para dar cumplimiento a dicha legislación, el 26 de octubre de 2009, Productos Familia S. A. transfirió a título de compraventa a Diamoni Logística S.A.S., 2,000 acciones de Algodonera Aconcagua S. A. y 1,200 acciones de Val Plottier S. A. equivalentes al 10% de la composición accionaria de ambas compañías. En agosto de 2012 Productos Familia S. A. capitalizó parte de las cuentas por cobrar que tenía con Algodonera Aconcagua S. A. lo que incrementó su participación en esta sociedad al 93.98%

El valor patrimonial de ambas compañías al 31 de diciembre de 2009 ascendía a la suma de US\$4,894. Por lo tanto, el valor del crédito mercantil adquirido ascendió a US\$17,106 equivalente a \$34,106. Este crédito mercantil se amortizará en un período de ocho años.

Durante el año 2012 se cargaron al resultado amortizaciones del crédito mercantil por \$2,842 (2011 - \$1,895).

La información relacionada con los activos entregados a la fiducia y el patrimonio autónomo de la misma, se presenta a continuación:

	2012				
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto	Valor de realización	Valorización (Nota 18)
Terrenos	201	-	201	54,062	53,861
Edificios	23,358	(18,333)	5,025	23,622	18,597
<b>Total</b>	<b>23,559</b>	<b>(18,333)</b>	<b>5,226</b>	<b>77,684</b>	<b>72,458</b>

	2011				
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto	Valor de realización	Valorización (Nota 18)
Terrenos	201	-	201	54,062	53,861
Edificios	23,326	(17,580)	5,746	23,820	18,075
<b>Total</b>	<b>23,527</b>	<b>(17,580)</b>	<b>5,947</b>	<b>77,882</b>	<b>71,936</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existían obligaciones garantizadas con el patrimonio autónomo de esta fiducia.

## NOTA 9

### PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

El saldo de propiedades, planta y equipo, neto al 31 de diciembre comprendía:

2012						
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Depreciación diferida (*)	Activo neto	Valor de realización	Valorización (Nota 18)
Terrenos	12,179	-	-	12,179	63,848	51,669
Maquinaria en montaje	40,900	-	-	40,900	40,900	-
Construcciones y edificaciones	83,241	(28,349)	-	54,892	87,058	32,166
Maquinaria y equipo	420,760	(300,781)	10,834	130,813	331,648	200,835
Equipo de oficina	15,295	(10,514)	-	4,781	4,781	-
Equipo de cómputo	8,149	(6,819)	-	1,330	1,330	-
Equipo de transporte	12,220	(8,428)	-	3,792	3,792	-
	<b>592,744</b>	<b>(354,891)</b>	<b>10,834</b>	<b>248,687</b>	<b>533,357</b>	<b>284,670</b>

2011						
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Depreciación diferida (*)	Activo neto	Valor de realización	Valorización (Nota 18)
Terrenos	12,179	-	-	12,179	63,848	51,669
Maquinaria en montaje	24,113	-	-	24,113	24,113	-
Construcciones y edificaciones	68,535	(24,911)	-	43,624	72,527	28,903
Maquinaria y equipo	408,799	(282,358)	10,883	137,324	320,090	182,766
Equipo de oficina	15,032	(9,598)	-	5,434	5,434	-
Equipo de cómputo	8,191	(6,807)	-	1,384	1,384	-
Equipo de transporte	10,168	(7,448)	-	2,720	2,720	-
	<b>547,017</b>	<b>(331,122)</b>	<b>10,883</b>	<b>226,778</b>	<b>490,116</b>	<b>263,338</b>

Los activos incluidos en el rubro de propiedades, planta y equipos, son activos de propiedad de la Compañía.

El gasto por depreciación de los activos fijos, incluyendo los que se encuentran en la fiducia indicada en la nota 8, fue de \$33,055 durante el año 2012 (2011 - \$33,257).

(\*) La depreciación diferida se origina porque el método de depreciación contable - línea recta un turno), difiere del fiscal (línea recta dos turnos adicionales).



## NOTA 10

### INVERSIONES PERMANENTES

El saldo de inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendía:

	2012	2011
Inversiones con método de participación - incluye US\$62,203 (2011 - US\$52,424)	376,109	377,753
Poblado Country Club	88	88
Otras inversiones	18	18
Total inversiones en sociedades	376,215	377,859
Inversiones obligatorias	91	91
	<b>376,306</b>	<b>377,950</b>

La participación de Productos Familia S. A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en las subordinadas donde registró método de participación es como sigue:

Sociedad	% de participación	31 de diciembre de 2012					
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Valor en libros	Utilidad (pérdida)	Método de participación
Familia del Pacífico S.A.S.	100	283,295	59,505	223,790	223,635	75,212	75,056
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	100	116,328	44,818	71,510	71,506	14,611	13,269
Sancela Chile S. A.	50	18,067	6,209	11,858	5,929	1,869	935
Productos Sancela del Perú S. A.	50	32,358	9,119	23,239	11,620	9,840	4,920
Continental de Negocios S. A.	50	21,725	7,956	13,769	6,885	2,874	1,437
Productos Familia de Puerto Rico	100	6,741	2,440	4,301	4,301	1,053	1,053
Algodonera Aconcagua S.A.	93.98	51,049	41,477	9,572	8,996	(4,343)	(4,081)
Val Plottier S.A.	90	960	125	835	751	(34)	(31)
Diamoni Logística S.A.S.	100	2,605	909	1,696	1,696	76	76
Productos Familia Cajicá S.A.S.	100	149,987	111,941	38,046	37,680	(4,662)	(5,027)
Pulpapel S.A.S.	100	3,219	109	3,110	3,110	180	180
		<b>686,334</b>	<b>284,608</b>	<b>401,726</b>	<b>376,109</b>	<b>96,676</b>	<b>87,787</b>

31 de diciembre de 2011							
Sociedad	% de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Valor en libros	Utilidad (pérdida)	Método de participación
Familia del Pacífico S.A.S.	100	288,458	59,838	228,620	228,620	58,933	58,933
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	100	117,699	51,772	65,927	65,927	11,032	11,032
Sancela Chile S. A.	50	16,251	6,356	9,895	4,947	1,065	532
Productos Sancela del Perú S. A.	50	30,872	8,298	22,574	11,287	9,778	4,889
Sancellá Jamaica Limited.	100	-	-	-	-	-	-
Continental de Negocios S. A.	50	24,064	9,848	14,216	7,108	3,334	1,667
Productos Familia de Puerto Rico	100	5,993	2,288	3,705	3,705	1,513	1,513
Algodonera Aconcagua S. A.	100	45,898	37,124	8,774	7,897	(10,752)	(9,677)
Val Plottier S. A.	90	1,172	91	1,081	973	(17)	(16)
Diamoni Logística S.A.S.	100	3,209	1,558	1,651	1,651	(1,088)	(1,088)
Productos Familia Cajicá S.A.S.	100	109,982	67,274	42,708	42,708	(134)	(134)
Pulpapel S.A.S.	100	3,023	93	2,930	2,930	124	124
		<b>646,621</b>	<b>244,540</b>	<b>402,081</b>	<b>377,753</b>	<b>73,788</b>	<b>67,775</b>

(1) Estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers.

Ninguna de las compañías en las cuales Productos Familia S. A. tiene inversiones cotiza en bolsa de valores en sus respectivos países, por lo tanto, la valoración de dichas inversiones se realizó tomando como base el valor intrínseco calculado sobre los estados financieros auditados de cada sociedad, al 31 de diciembre de 2012.

La aplicación del método de participación patrimonial de la Compañía en sus compañías subordinadas, generó un incremento en los activos, en el resultado y en el patrimonio de la matriz como se presenta a continuación:

	2012	2011
Activos	101,650	75,337
Patrimonio	13,863	7,562
Resultados	87,787	67,775

Las cifras que se presentan a continuación representan la conformación del patrimonio de las compañías subordinadas y fueron tomadas de los estados financieros de dichas compañías al 31 de diciembre:

	2012						
	Capital social	Superávit de capital	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Revalorización del patrimonio y otros conceptos	Resultado del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total Patrimonio
Familia del Pacífico S.A.S.	33,610	15,747	(35,187)	40,105	75,212	94,303	223,790
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	46,539	-	10,360	-	14,611	-	71,510
Sancela Chile S. A.	6,139	-	3,850	-	1,869	-	11,858
Productos Sancela del Perú S. A.	1,440	-	11,959	-	9,840	-	23,239
Continental de Negocios S. A.	1,438	-	9,457	-	2,874	-	13,769
Productos Familia de Puerto Rico	88	-	3,161	-	1,052	-	4,301
Algodonera Aconcagua S. A.	18,239	-	(4,324)	-	(4,343)	-	9,572
Val Plottier S.A.	1,223	-	(354)	-	(34)	-	835
Productos Sancela Bolivia S. A.	-	-	-	-	-	-	-
Diamoni Logística S.A.S.	401	1,194	25	-	76	-	1,696
Productos Familia Cajicá S.A.S.	10,100	32,850	(242)	-	(4,662)	-	38,046
Pulpa S.A.S.	1,300	1,550	30	50	180	-	3,110
	<b>120,517</b>	<b>51,341</b>	<b>(1,265)</b>	<b>40,155</b>	<b>96,675</b>	<b>94,303</b>	<b>401,726</b>

	2011						
	Capital social	Superávit de capital	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Revalorización del patrimonio y otros conceptos	Resultado del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total Patrimonio
Familia del Pacífico S.A.S.	33,610	15,747	-	40,105	58,933	80,225	228,620
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	49,577	-	5,318	-	11,032	-	65,927
Sancela Chile S. A.	6,081	-	2,749	-	1,065	-	9,895
Productos Sancela del Perú S. A.	1,497	-	11,299	-	9,778	-	22,574
Sancellá Jamaica Limited.	-	-	-	-	-	-	-
Continental de Negocios S. A.	1,644	-	9,238	-	3,334	-	14,216
Productos Familia de Puerto Rico	96	-	2,096	-	1,513	-	3,705
Algodonera Aconcagua S. A.	14,154	-	5,372	-	(10,752)	-	8,774
Val Plottier S.A.	1,522	-	(424)	-	(17)	-	1,081
Productos Sancela Bolivia S. A.	-	-	-	-	-	-	-
Diamoni Logística S.A.S.	401	1,225	1,113	-	(1,088)	-	1,651
Productos Familia Cajicá S.A.S.	10,100	32,850	(108)	-	(134)	-	42,708
Pulpapel S.A.S.	1,300	1,550	(94)	50	124	-	2,930
	<b>119,982</b>	<b>51,372</b>	<b>36,559</b>	<b>40,155</b>	<b>73,788</b>	<b>80,225</b>	<b>402,081</b>

El objeto social de las compañías sobre las cuales se calculó el método de participación, se describe a continuación:

### **Familia del Pacífico S. A. S.**

El objeto social comprende, entre otros, la construcción, montaje y puesta en marcha de plantas para desarrollar y ejecutar procesos industriales o de manufactura, parciales, intermedios o integrales, relacionados con pulpa de papel, con papel, con celulosa u otro tipo de materiales similares a los anteriores, derivados de ellos, o fabricados con ellos, los cuales darán como resultado, productos intermedios o finales destinados al consumo industrial o al consumidor final, según el caso. Su objeto también incluye comercializar su propia producción con destino a compradores del país o del extranjero, importar a Colombia o comprar dentro del país toda clase de materias primas brutas, procesadas o semiprocesadas que hayan sido objeto o no, de otros procesos industriales intermedios y que sean necesarias o adecuadas para la manufactura o procesamiento de productos intermedios o finales de papel, de celulosa o de elementos derivados. En 2012 y 2011 la Compañía posee 3,360,958,490 acciones en esta subordinada.

A partir del 30 de diciembre de 2009, la Compañía recibió la calificación como Usuario Industrial de Bienes y Usuario Industrial de Servicios de la Zona Franca Permanente del Cauca, mediante el Acto de Calificación No. 001 expedido por el usuario operador.

Las variaciones más representativas están reflejadas en lo siguiente:

Los activos corrientes de la compañía presentaron una disminución del 23% con respecto al año anterior, situación que se presentó básicamente por el uso de recursos para el pago de dividendos; de igual forma, los activos no corrientes crecieron un 13% debido a la inversión realizada en una nueva línea de producción de paños húmedos.

Los pasivos no presentaron variación significativa con respecto al año anterior.

Las ventas de la compañía aumentaron en un 6.2% con respecto al año 2011; el costo de ventas permaneció estable debido a un desempeño muy satisfactorio en las plantas y al efecto positivo en los costos de la materia prima por la revaluación del peso frente al dólar. Las situaciones anteriores generaron un incremento en los resultados operativos y en la utilidad bruta del 26.1% y 27.5% respectivamente con respecto al año anterior.

### **Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.**

El objeto social, entre otras cosas, permite dedicarse a la fabricación, comercialización, distribución de papel, así como de pulpa y celulosa de papel, papel desechable, toallas sanitarias, servilletas, papel higiénico y sus derivados; la compra-venta importación, recolección, comercialización, industrialización y reciclaje de materia prima para la elaboración de toda clase de papel, cartón y sus derivados; la exploración, explotación, industrialización, producción, distribución de la madera como materia prima de papel; y la elaboración, importación, exportación, distribución y comercialización dentro y fuera del Ecuador de toallas sanitarias, pañales desechables y demás productos relacionados con la higiene corporal. En 2012 la Compañía posee 26,319,679 acciones ordinarias en esta subordinada (2011- 25,519,679).

En relación con sus estados financieros, la variación más importante se presenta en los pasivos, los cuales presentaron una disminución del 7.9% con respecto al año anterior. Esta disminución obedece principalmente a la cancelación de una parte de sus obligaciones con la casa matriz y a la disminución de las obligaciones financieras cercana al 76%.

Los activos aumentaron un 8.4% explicado en el incremento de la disponibilidad de efectivo requerido para atender los proyectos y las operaciones de la Compañía, esta situación se origina principalmente por el aumento las ventas.

El resultado neto de la compañía presentó una evolución positiva originada, entre otras cosas, en el incremento en las ventas del 18.3%.

El patrimonio presentó un incremento del 21.9%, principalmente por las utilidades generadas durante el ejercicio.

### **Sancela Chile S. A.**

El objeto social comprende la compra, venta, importación, exportación, distribución, comercialización y fabricación de toallas higiénicas femeninas, pañales, protectores diarios y artículos absorbentes de fluidos corporales en general. La Compañía posee 100,000 acciones ordinarias en esta subordinada.

Los activos totales de la compañía crecieron en un 10.1%, originado principalmente en el incremento de las cuentas por cobrar a clientes, las cuales aumentaron un 10.1%, las demás cuentas de los activos no presentaron variaciones significativas.

Los pasivos por su parte disminuyeron en 3.2% explicado en el pago de obligaciones a compañías vinculadas y el patrimonio presenta un aumento del 18.7% originado por los resultados del ejercicio.

Las ventas aumentaron un 9.0% y la utilidad neta aumentó considerablemente con respecto al año anterior, debido al efecto positivo de la diferencia en cambio que el año anterior había sido un gasto.

### **Productos Sancela del Perú S. A.**

El objeto social incluye la importación y exportación y/o venta de productos de protección sanitaria interna y/o externa, así como de productos para el control de incontinencia de adultos. La Compañía posee 853,788 acciones ordinarias en esta subordinada.

El total de activos presentó una variación del 8.9% con respecto al año anterior, explicado principalmente en el incremento de las cuentas por cobrar a vinculadas en un 22.1%.

Los pasivos netos tuvieron un incremento del 14.2% reflejados en el aumento de las cuentas por pagar comerciales correspondiente a servicios de publicidad y comisiones.

Las ventas de la compañía aumentaron en un 23.6%; la utilidad neta del ejercicio aumentó en un 3.5% con respecto al año anterior debido a que durante el año se efectuaron inversiones importantes en publicidad.

### **Continental de Negocios S. A.**

El objeto social principal es la compra, venta, importación, exportación y representación de mercancías en general, pudiendo dedicarse a cualquier otra operación de lícito comercio. La Compañía posee 163,674 acciones ordinarias en esta subordinada.

Los estados financieros de la compañía al cierre del año 2012, muestran una variación positiva. Los activos totales presentan un incremento del 3.2% con respecto al año anterior debido principalmente a un aumento de las cuentas por cobrar a clientes en un 16.7%.

Los pasivos de la compañía disminuyeron en un 7.6% reflejado principalmente en la cancelación de una parte importante de sus obligaciones financieras por \$34.5 millones de pesos dominicanos.

El patrimonio presentó un incremento del 10.7% con respecto al año anterior, originado en las utilidades generadas durante el ejercicio por \$65.4 millones de pesos dominicanos.

La operación de la compañía permaneció estable, las ventas aumentaron un 6.5%, sin embargo, la utilidad neta disminuyó en un 1.4% originada principalmente en un alto nivel de inversión en actividades de venta orientada a fortalecer el posicionamiento de los productos que distribuye la Compañía en el territorio dominicano.

### **Algodonera Aconcagua S. A.**

Su objeto social consiste en el desarrollo de la actividad industrial, entre la que se contempla la extracción, producción, elaboración y transformación de productos y subproductos derivados de algodón, celulosa o papel. La compañía posee 4,658,594 acciones ordinarias en esta subordinada (2011- 2,758,929 acciones)

Los activos corrientes presentaron un aumento del 46%; las cuentas por cobrar crecieron un 43,6% debido a la combinación de aumento en los precios por la alta inflación en Argentina y al crecimiento en ventas de la marca "Nosotras" lo que conlleva a tener a su vez un nivel de inventarios más altos, los cuales crecieron en un 66%.

En propiedades, planta y equipos y otros activos, se presentaron incrementos por inversiones por \$5 millones de pesos argentinos, entre las cuales la más representativa fue el mejoramiento en la velocidad de las líneas de protección femenina.

Los pasivos corrientes incrementaron un 43.6% con respecto al año anterior básicamente por la adquisición de nuevos préstamos, para financiar el capital de trabajo y continuar con el plan de negocios que se tiene establecido en dicho país.

El incremento patrimonial se explica por la capitalización efectuada por Productos Familia S.A., equivalente a \$18.9 millones de pesos argentinos.

La compañía continúa mostrando resultados negativos, afectados principalmente por la inversión publicitaria orientada a lograr el posicionamiento de la marca "Nosotras" en Argentina y adicionalmente por el efecto en los gastos financieros de los nuevos créditos obtenidos.

### **Val Plottier S. A.**

Su objeto social comprende la adquisición, venta, permuta, explotación, arrendamiento, administración y constitución de inmuebles urbanos y rurales, con fines de explotación, arrendamiento, venta, urbanización, colonización, fraccionamiento, loteo y/o subdivisión. La Compañía posee 10,800 acciones ordinarias en esta subordinada.

Val Plottier S. A. no genera ingresos de carácter operacional debido a que no desarrolla una actividad productiva. De igual forma, sus estados financieros no reflejaron variaciones importantes susceptibles de ser mencionadas en este informe.

### **Productos Sancela Bolivia S. A.**

Tiene por objeto social principal dedicarse a la compra, venta, importación y distribución de toallas sanitarias, papeles y otros artículos para el cuidado personal. La Compañía posee 1,122,000 acciones ordinarias en esta subordinada. En el año 2005 se celebró entre Productos Familia S. A. y Productos Sancela del Perú S. A. (Sucursal Bolivia) un contrato por medio del cual fueron cedidos en venta a esta última todos los activos y pasivos de Sancela Bolivia S. A. Con base en dicho contrato, Sancela Bolivia S. A. dio por terminado el ejercicio de sus actividades comerciales en Bolivia, las mismas que fueron asumidas por Productos Sancela del Perú S. A. (Sucursal Bolivia).

Esta sociedad no presenta variaciones importantes en sus estados financieros, dado que continúa en proceso de liquidación.

### **Diamoni Logística S.A.S.**

El objeto social de la compañía comprende, entre otros, prestar el servicio público de transporte automotor de carga a nivel nacional e internacional y la realización de todo tipo de operaciones de transporte multimodal con vehículos adecuados para conducir bienes de un lugar a otro, propios o tomados en administración o arriendo por cualquier modalidad contractual, o que se vinculen de acuerdo con las normas legales vigentes. La compañía posee 401,000 acciones ordinarias en esta subordinada que representan el 100% de la composición accionaria de esta sociedad.

Los activos totales de la compañía presentan una disminución del 18.8% esta variación se origina principalmente por la disminución en un 34.1% en sus activos fijos y por la disminución de las inversiones permanentes en un 36.1% originada en el reconocimiento del efecto negativo del método de participación sobre las compañías vinculadas. Los pasivos a su vez, también presentaron una disminución del 43.6% originados en el pago de una parte de sus obligaciones financieras y en el pago de pasivos a su casa matriz.

El resultado de la compañía presentó una evolución positiva, debido a que la utilidad operacional aumentó considerablemente con respecto al año anterior, sin embargo, el efecto positivo de la operación, se vio afectado de forma negativa por el reconocimiento de las pérdidas por métodos de participación sobre inversiones en sociedades extranjeras.

### **Productos Familia Puerto Rico S.A.**

Los ingresos que obtiene provienen de su objeto social, el cual corresponde principalmente a la venta al por mayor de papel higiénico, servilletas, pañales higiénicos, toallas sanitarias y otros productos higiénicos, en el mercado local de Puerto Rico. La Compañía posee 49,500 acciones ordinarias en esta subordinada que representan el 100% de la composición accionaria de esta sociedad.

Los pasivos de la sociedad disminuyeron en un 10.8% y el patrimonio de la compañía aumenta en un 33.5% este último creció debido principalmente al resultado obtenido durante el ejercicio.

La utilidad del ejercicio disminuyó en un 17.8% con respecto al año 2011 como consecuencia de un incremento en los gastos de administración y venta cercano al 35.1%.

### **Pulpapel S.A.S.**

El objeto social de la compañía consiste en la adquisición, administración y manejo de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, relacionadas directa o indirectamente con la industria papelera, con la actividad reforestadora y con la producción de pulpa. La Compañía posee 1,299,999,999 acciones ordinarias en esta subordinada.

Esta sociedad se reactivó en septiembre de 2010, debido a que la administración del grupo considera importante desarrollar ciertas actividades de inversión a través de esta compañía. Para llevar a cabo esta estrategia, la sociedad fue capitalizada por Productos Familia S. A. en \$2,900 millones.

El incremento en los activos corresponde principalmente al crecimiento de las cuentas por cobrar a

compañías vinculadas por \$168 millones con respecto al período 2011, originado en el reconocimiento de los intereses sobre préstamos a la casa matriz por \$276 millones.

### **Productos Familia Cajicá S. A. S.**

Esta compañía fue calificada como usuario industrial de zona franca y su objeto social consiste en desarrollar de manera exclusiva dentro de la zona franca las siguientes actividades; producir, manufacturar, procesar o terminar productos de higiene, aseo personal, del hogar y cosméticos, importación de materias primas, insumos, bienes intermedios y materiales necesarios para la manufactura. El objeto social de la Compañía incluye además actividades como comercializar desde zona franca, en territorio nacional o en terceros países, los productos manufacturados o procesados. La compañía posee 101,000 acciones ordinarias en esta subordinada.

La compañía pasó de su etapa preoperativa a realizar actividades de operación en septiembre de 2012, donde se realizó la finalización del montaje del Molino No. 7 y la activación de sus proyectos incrementando los activos fijos en \$34,195 millones que representan el 32.9% de incremento con respecto al año anterior; así mismo, para el inicio de sus operaciones adquirió inventarios por \$4,100 millones. En total, los activos de la compañía crecieron un 36.4%.

Para financiar las inversiones en activos indicadas anteriormente, Familia Cajicá S.A.S. obtuvo préstamos de su casa matriz por \$45,575 millones.

La compañía cerró con unas ventas de \$21,551 millones al 31 de diciembre de 2012, y una pérdida operacional de \$1,792 millones. Se espera que durante el próximo año se finalice el proceso de estabilización de las máquinas que le permita a la compañía mejorar dicho margen.

A continuación se presenta la información complementaria requerida por la Circular No. 002 de 1998, relacionada con las demás inversiones que posee la compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011:



Inversiones en sociedades	Objeto social principal	Clasificación	Acciones poseídas		
			Cantidad	Porcentaje	Clase
Papeles y Cartones S. A.	Fabricación de papel y cartón	P,RV,NC,V,Pa	8,889,728	0.90%	Ordinarias
Promotora de Proyectos S. A.	Creación de empresas agroindustriales	P,RV,NC,V,Pa	1,000	0.10%	Ordinarias
Poblado Country Club	Prestación de servicios a socios	P,RV,NC,V,Pa	2	0.11%	Ordinarias

P= Permanente, NC= No controlada, Pa= Participativa, V= Voluntaria, RV= Renta variable, ND= No disponible.

Durante 2012 y 2011 no se registraron ingresos provenientes de las sociedades no controladas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se tenía restricciones sobre las inversiones permanentes.

## NOTA 11

### OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasas de interés anual 2012	2012	2011
Sobregiros bancarios	9.5% E.A.	286	3,195
Bancos nacionales	DTF + 3.7%, IPC + 6.25%	126,978	121,247
Obligaciones con particulares US\$3,597 (2011 - US\$3,597) (1)		6,360	6,988
Obligaciones con vinculadas (Véase Nota 16)	9.03% E.A.	3,174	3,013
Otras obligaciones financieras		4	24
<b>Total obligaciones financieras</b>		<b>136,802</b>	<b>134,467</b>
Porción corriente		21,777	8,080
Porción no corriente		115,025	126,387
		<b>136,802</b>	<b>134,467</b>

(1) Representa el valor pendiente de pago de la compra de las acciones de Algodonera Aconagua S. A. y Val Plottier S. A., descrita en el numeral (2) de la Nota 8 a los estados financieros.

El vencimiento de las obligaciones por pagar a largo plazo, al 31 de diciembre de 2012 es como sigue:

	Obligaciones en \$	Obligaciones en US\$		Total
		US\$	\$	
2014	16,197	3,597	6,360	22,557
2015	18,621			18,621
2016	21,621			21,621
2017	18,146			18,146
2018 en adelante	34,080	-	-	34,080
<b>Total</b>	<b>108,665</b>	<b>3,597</b>	<b>6,360</b>	<b>115,025</b>

Durante el año 2012 se cargaron a resultados intereses sobre obligaciones financieras por valor de \$11,723 (2011 - \$11,461).

La Compañía no posee bienes entregados en garantía real a las entidades financieras, como respaldo de sus obligaciones financieras.

## NOTA 12 PROVEEDORES

Los proveedores al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Proveedores nacionales	35,124	29,054
Proveedores del exterior US\$10,305 (2011 - US\$7,322)	18,222	14,224
	<b>53,346</b>	<b>43,278</b>

## NOTA 13 CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Costos y gastos por pagar - incluye US\$202 (2011 - US\$304)	27,077	26,523
Pasivos estimados y provisiones	29,061	31,505
Acreedores oficiales (*)	3,921	3,444
Vinculados económicos - incluye US\$564 (2011 - US\$2,852) (Véase Nota 16)	25,435	49,306
Retención y aportes de nómina	1,420	1,141
Dividendos por pagar (Véase Nota 16)	8,286	7,200
Accionistas - incluye US\$80 (2011 - US\$100) (Véase Nota 16)	2,426	2,306
Anticipos y avances recibidos	1	-
	<b>97,627</b>	<b>121,425</b>

(\*) Comprende retenciones de IVA e ICA además de cuentas por pagar de las declaraciones de importación.

## NOTA 14

### OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Cesantías consolidadas	4,006	3,833
Vacaciones consolidadas	2,670	2,516
Prima de vacaciones	3,873	2,857
Salarios por pagar	448	417
Pensiones de jubilación	129	147
Intereses sobre cesantías	473	457
<b>Total obligaciones laborales</b>	<b>11,599</b>	<b>10,227</b>
Porción corriente	11,036	9,734
Porción no corriente	563	493
	<b>11,599</b>	<b>10,227</b>

Durante el año 2012 y 2011 se realizó la evaluación de la Ley 1393 de 2010. La administración de la Compañía considera que no hay ningún efecto adicional que deba ser reconocido en los estados financieros de la Compañía.

## NOTA 15

### IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

	2012	2011
Por cobrar (Véase Nota 6)		
Anticipo de impuestos de industria y comercio	209	197
Retención en la fuente	29,866	27,615
Sobrantes en liquidación privada	1,115	-
<b>Total anticipos por cobrar</b>	<b>31,190</b>	<b>27,812</b>

	2012	2011
Por pagar		
Impuesto sobre la renta, provisión del año	6,884	7,105
Impuesto al patrimonio	10,130	15,195
Impuesto a las ventas	4,250	4,405
De industria y comercio	5,045	4,228
Impuestos diferidos	3,575	3,591
<b>Total impuestos por pagar</b>	<b>29,884</b>	<b>34,524</b>
Menos		
Parte no corriente del impuesto al patrimonio	5,065	10,130
Parte no corriente del impuesto diferido	3,575	3,591
<b>Total impuestos, gravámenes y tasas no corrientes</b>	<b>8,640</b>	<b>13,721</b>
<b>Total impuestos, gravámenes y tasas corrientes</b>	<b>21,244</b>	<b>20,803</b>

(\*) El vencimiento de la parte no corriente del impuesto al patrimonio es como sigue:

Año	Valor
2014	5,065

## Impuesto sobre la renta y complementario

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales por norma general se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- b) La Compañía radicó solicitud ante el comité de estabilidad tributaria en mayo de 2009. Dicha solicitud aún se encuentra en estudio por parte del comité.
- c) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- d) A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales

por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable hasta el año 2012 es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir el año gravable 2013.

- e) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- f) Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato firmado hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1º de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, solo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no

tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La ley 1607 de 2012, derogó la norma que permitía firma contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.

- g) Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$24,480 originadas durante los años 2004 y 2005. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$19,065, generados durante los años 2007, 2008 y 2010. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente.

Es importante mencionar, que la compensación de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva solo se podrán aplicar al impuesto básico de renta y no

al impuesto sobre la renta para la equidad “CREE”, según lo establecido en la Reforma Tributaria 1607 de diciembre de 2012.

El vencimiento de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva es el siguiente:

Fecha de expiración	Excesos de renta presuntiva	Pérdidas fiscales
2015	6,462	-
2013	11,110	19,844
2012	1,493	4,636
	<b>19,065</b>	<b>24,480</b>

- h) Desde el año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización correspondiente al año 2012, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2011 y el resultado económico del año 2012 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

- i) Para el año 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012, reduce la tarifa del impuesto de renta al 25% y crea el impuesto sobre la renta para la equidad “CREE”, el cual para el año 2013, 2014 y 2015 tendrá un tarifa del 9%. A partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%. Salvo algunas deducciones especiales, así como la compensación de pérdidas y excesos de renta presuntiva, beneficios no aplicables al CREE, la base de este impuesto será la misma base gravable que el impuesto neto de renta. Se

exceptúan del impuesto sobre la renta para la equidad, CREE, las entidades sin ánimo de lucro y las empresas que sean catalogadas como usuarios de zona franca.

- D) Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1º de julio de 2013, estarán exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA y ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios,

correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.

A continuación se detalla la conciliación entre la ganancia antes de impuesto sobre la renta y remesas y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

	2012	2011
Ganancia antes de impuesto	139,574	94,410
Más Ingresos gravables y gastos no deducibles:		
Gravamen a los movimientos financieros	2,971	2,870
Contribución energética	-	5,243
Dividendos recibidos	102,200	38,782
Amortización de la depreciación diferida	49	2,067
Provisión de cartera, inventarios y otros	2,783	13,095
Multas, sanciones y otros menores	757	69
<b>Total partidas que aumentan la renta líquida gravable</b>	<b>108,760</b>	<b>62,126</b>
Menos Gastos deducibles fiscalmente e ingresos no constitutivos de renta y ganancia ocasional:		
Utilidad por método de participación	(87,787)	(67,775)
Dividendos de Familia del Pacífico	(94,120)	(26,762)
Diferencia en cambio de inversiones permanentes registrada contablemente como menor valor del patrimonio	(8,391)	(1,429)
<b>Total partidas que disminuyen la renta líquida gravable</b>	<b>(190,298)</b>	<b>(95,966)</b>
Renta líquida ordinaria del ejercicio	58,036	60,570
Menos - Compensaciones	(27,873)	(21,474)
<b>Renta líquida gravable</b>	<b>30,163</b>	<b>39,096</b>
<b>Renta presuntiva (1)</b>	<b>12,584</b>	<b>10,424</b>
Renta líquida, base para impuestos	30,163	39,096
Rentas exentas	(29,964)	(25,944)
	199	13,152
Tarifa impositiva	33%	33%
Impuesto neto sobre la renta	66	4,340
Descuentos tributarios	(66)	(4,340)
<b>Impuesto neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

El cargo al resultado del ejercicio, por impuesto de renta y complementarios comprende:

	2012	2011
Provisión de impuesto corriente	-	-
Impuestos pagados por la Compañía en el exterior (2)	6,050	6,438
Provisión de impuesto en la sucursal extranjera	834	667
Impuesto sobre la renta diferido	(16)	(943)
<b>Total gasto del año cargado a resultados</b>	<b>6,868</b>	<b>6,162</b>

(1) La determinación de la renta presuntiva de los años terminados el 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2012	2011
Patrimonio líquido del año anterior	535,665	411,340
Menos - Valor patrimonial de las inversiones	(116,211)	(63,883)
Patrimonio base de renta presuntiva	419,454	347,457
Tarifa presuntiva	3%	3%
<b>Renta presuntiva</b>	<b>12,584</b>	<b>10,424</b>

(2) Corresponde al impuesto retenido a título de renta sobre los honorarios cobrados a Familia del Ecuador S. A., el cual fue reconocido como gasto de impuesto pagado en el exterior, atendiendo lo dispuesto en la Decisión 578 de 2004 emitida por la Comunidad Andina de Naciones.

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal por los años terminados el 31 de diciembre:

	2012	2011
Patrimonio contable al 31 de diciembre	1,097,373	972,927
Valorizaciones	(357,194)	(335,340)
Depreciación diferida	(10,834)	(10,882)
Ajuste por inflación saneamiento fiscal	14,406	14,406
Saneamiento fiscal Ley 223 de 1995	7,922	7,922
Pasivos estimados y provisiones	29,997	29,657
Provisión de inventarios	7,175	1,395
Exceso provisión cartera	1,613	1,565
Provisión industria y comercio	5,045	4,228
Impuesto diferido crédito	3,575	3,591
Impuesto al patrimonio	10,130	15,195
Impuesto de renta contable	6,067	7,105
Método de participación	(174,085)	(176,104)
<b>Patrimonio líquido</b>	<b>641,190</b>	<b>535,665</b>

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2008 a 2011 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

## **Impuesto al patrimonio**

Mediante la Ley 1370 del año 2009, se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5,000 millones deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$3,000 millones y \$5,000 millones una tarifa del 2.4%.

Mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo una tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$1,000 millones y \$2,000 millones y del 1.4% para patrimonios entre \$2,000 millones y \$3,000 millones.

Por su parte el Decreto mencionado estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto, la cual es aplicable únicamente a los contribuyentes de impuesto al patrimonio de la Ley 1370 de 2009.

Mediante el Decreto 514 de 2010, se adicionó al artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993 con el siguiente párrafo transitorio: “Los contribuyentes podrán imputar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio, el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009. Cuando la cuenta revalorización del patrimonio no registre saldo o sea insuficiente para imputar el impuesto al patrimonio, los contribuyentes podrán causar

anualmente en las cuentas de resultado el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período”.

El valor del impuesto, incluyendo la sobretasa, fue de \$20,260. El impuesto se causó el 1º de enero de 2011 y se paga en ocho cuotas (dos cuotas anuales) durante cuatro años. La Compañía registró el monto total del impuesto al patrimonio con cargo a revalorización del patrimonio, de acuerdo con lo establecido en el párrafo transitorio del Decreto 514 de 2010 que adicionó el artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993.

## **Ganancias acumuladas y giros al exterior**

Las disposiciones cambiarias vigentes permiten la remesa de dividendos a accionistas extranjeros sin limitación. Su remesa se hace a través del mercado cambiario, cumpliendo con disposiciones legales. Los dividendos pueden ser capitalizados incrementando la inversión extranjera, previa la aprobación legal y el correspondiente registro en el Banco de la República.

Los dividendos que se giren al exterior a personas jurídicas o naturales, no domiciliadas o no residentes, pueden estar sometidos total o parcialmente a retención en la fuente local, lo cual, dependerá del cálculo de utilidades gravadas y no gravadas establecido por las normas tributarias vigentes, y que estará a cargo de la Sociedad que decreta los dividendos en calidad de exigibles.



**NOTA 16****TRANSACCIONES Y SALDOS  
CON VINCULADOS ECONÓMICOS**

Los siguientes son los principales saldos con vinculados económicos, accionistas y personal directivo:

a) Los saldos con vinculados económicos al 31 de diciembre comprendían:

	2012		2011	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>				
Nacionales				
Diamoni Logística S.A.S.	-	275	-	436
Pulpapel S.A.S.	-	-	-	7
Productos Familia Cajicá S.A.S.	-	104,088	-	60,338
	-	104,363	-	60,781
Del exterior				
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	2,480	4,385	5,249	10,197
Continental de Negocios S. A.	2,984	5,276	2,674	5,195
Sancela Chile S. A.	1,321	2,336	1,815	3,527
Productos Familia de Puerto Rico	897	1,586	517	1,004
Productos Sancela del Perú S. A.	1,147	2,028	1,123	2,181
S.C.A. Chile S.A.	27	48	30	59
Otros compañías S.C.A.	563	996	339	658
Productos Sanitarios Sancela del Perú (Sucursal Bolivia) S. A.	432	763	580	1,126
Algodonera Aconcagua S. A.	3,738	6,610	3,839	7,457
	13,589	24,028	16,166	31,404
<b>Total cuentas por cobrar (Véase Nota 6)</b>	<b>13,589</b>	<b>128,391</b>	<b>16,166</b>	<b>92,185</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>				
Nacionales				
Familia del Pacífico S.A.S.	-	19,977	-	43,758
Productos Familia Cajicá S.A.S.	-	4,461	-	10
	-	24,438	-	43,768

	2012		2011	
	US\$	\$	US\$	\$
Del exterior				
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	5	9	18	31
Algodonera Aconcagua S. A.	-	-	1,968	3,823
Continental de Negocios S. A.	35	62	13	25
S.C.A Chile S.A.	-	-	448	870
Sancela Chile S.A.	1	2	-	-
Productos Familia de Puerto Rico	-	-	2	4
Otras compañías S.C.A.	523	924	403	785
	564	997	2,852	5,538
<b>Total cuentas por pagar (Véase Nota 13)</b>	<b>564</b>	<b>25,435</b>	<b>2,852</b>	<b>49,306</b>

Obligaciones financieras				
Pulppapel S.A.S.	-	3,174	-	3,013
<b>Total obligaciones financieras (Véase Nota 11)</b>	<b>-</b>	<b>3,174</b>	<b>-</b>	<b>3,013</b>

b) Los saldos con accionistas al 31 de diciembre, comprendían:

	2012		2011	
	US\$	\$	US\$	\$
Cuentas por pagar (Véase Nota 13)				
SCA Hygiene Products AB	80	1,657	100	1,577
SCA Hygiene Products Holding GMBH	-	769	-	729
	<b>80</b>	<b>2,426</b>	<b>100</b>	<b>2,306</b>

Dividendos por pagar (Véase Nota 13)				
SCA Hygiene Products AB	-	2,167	-	1,884
SCA Hygiene Products Holding GMBH	-	1,958	-	1,701
Grupo Gómez	-	4,106	-	3,567
Otros minoritarios	-	55	-	48
	<b>-</b>	<b>8,286</b>	<b>-</b>	<b>7,200</b>

c) Los saldos por cobrar al personal directivo al 31 de diciembre de 2012 correspondían a préstamos por \$120 (2011 - \$163).

Las siguientes son las principales transacciones efectuadas con vinculados económicos y accionistas al 31 de diciembre:

a) Vinculados económicos

**Ingresos**

2012						
Concepto	Ventas de producto terminado y materias primas	FEES	Asistencia técnica	Servicios profesionales y otros servicios	Método de participación	Total
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	22,468	12,213	8,577	3,607	13,269	60,134
Productos Familia de Puerto Rico	10,363			94	1,053	11,510
Sancela Chile S. A.	12,118			59	935	13,112
Continental de Negocios S. A.	25,456			763	1,437	27,656
Productos Sancela del Perú S. A.	27,343			159	4,920	32,422
Productos Sancela del Perú S. A. (Sucursal Bolivia)	6,589			4	-	6,593
S.C.A Chile S.A.	223			-	-	223
Algodonera Aconcagua S. A.	4,926			146	-	5,072
Diamoni Logística S.A.S.	5			345	76	426
Familia del Pacífico S.A.S.	304	8,605		2,374	75,056	86,339
Productos Familia Cajicá S.A.S.	733			10,325	-	11,058
Pulpapel S.A.S.					180	180
Otras compañías S.C.A.	2,442	-	-	21	-	2,463
	<b>112,970</b>	<b>20,818</b>	<b>8,577</b>	<b>17,897</b>	<b>96,926</b>	<b>257,188</b>

2011						
Concepto	Ventas de producto terminado y materias primas	FEES	Asistencia técnica	Servicios profesionales y otros servicios	Método de participación	Total
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	20,491	10,551	7,418	4,806	11,032	54,298
Productos Familia de Puerto Rico	10,343	-	-	280	1,513	12,136
Sancela Chile S. A.	10,741	-	-	48	532	11,321

2011						
Concepto	Ventas de producto terminado y materias primas	FEES	Asistencia técnica	Servicios profesionales y otros servicios	Método de participación	Total
Continental de Negocios S. A.	28,811	-	-	781	1,667	31,259
Productos Sancela del Perú S. A.	24,176	-	-	114	4,889	29,179
Productos Sancela del Perú S. A. (Sucursal Bolivia)	5,921	-	-	1	-	5,922
S.C.A Chile S.A.	192	-	-	-	-	192
Algodonera Aconcagua S. A.	4,054	-	-	82	-	4,136
Diamoni Logística S.A.S.	-	-	-	319	-	319
Familia del Pacífico S.A.S.	682	8,082	-	1,145	58,933	68,842
Productos Familia Cajicá S.A.S.	-	-	-	5,960	-	5,960
Pulpapel S.A.S.	-	-	-	-	124	124
Otras compañías S.C.A.	2,179	-	-	56	-	2,235
	<b>107,590</b>	<b>18,633</b>	<b>7,418</b>	<b>13,592</b>	<b>78,690</b>	<b>225,923</b>

### Costos y gastos

2012				
Concepto	Compras	Otros gastos	Método de participación	Total
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	1,380		-	1,380
Continental de Negocios S. A.	8	90	-	98
Productos Familia de Puerto Rico		84	-	84
Diamoni Logística S.A.S.		18,474	-	18,474
Familia del Pacífico S.A.S.	20,249	7	-	20,256
Productos Familia Cajicá S.A.S.	20,254	22	5,027	25,303
Algodonera Aconcagua S. A.			4,081	4,081
Val Plottier S. A.			31	31
Pulpapel S.A.S.		276	-	276
S.C.A Chile S.A.		302	-	302
Otras compañías S.C.A.	5,230	32	-	5,262
	<b>47,121</b>	<b>19,287</b>	<b>9,139</b>	<b>75,547</b>

2011				
Concepto	Compras	Otros gastos	Método de participación	Total
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	2,894	-	-	2,894
Continental de Negocios S. A.	3	-	-	3
Productos Familia de Puerto Rico	-	8	-	8
Productos Sancela del Perú S. A.	-	25	-	25
Diamoni Logística S.A.S.	-	15,431	1,088	16,519
Familia del Pacífico S.A.S.	22,034	7		22,041
Productos Familia Cajicá S.A.S.	-	10	134	144
Algodonera Aconcagua S. A.	-	-	9,677	9,677
Val Plottier S. A.	-	-	16	16
Pulpapel S.A.S.	-	197	-	197
S.C.A Chile S.A..	6,794	363	-	7,157
Otras compañías S.C.A.	4,512	4	-	4,516
	<b>36,237</b>	<b>16,045</b>	<b>10,915</b>	<b>63,197</b>

b) Accionistas

### Ingresos

En 2012 y 2011 no se recibieron ingresos de accionistas

### Costos y gastos

2012				
Concepto	Regalías	Otros conceptos	Dividendos	Total
S.C.A. Hygiene Products A.B	8,494	788	8,670	17,952
S.C.A. Hygiene Products GMBH	4,302		7,830	12,132
Grupo Gómez	-		16,425	16,425
Minoritarios	-	-	75	75
	<b>12,796</b>	<b>788</b>	<b>33,000</b>	<b>46,584</b>

2011				
Concepto	Regalías	Otros conceptos	Dividendos	Total
S.C.A. Hygiene Products A.B	7,583	795	7,535	15,913
S.C.A. Hygiene Products GMBH	4,110	-	6,805	10,915
Grupo Gómez	-	-	14,270	14,270
Minoritarios	-	-	70	70
	<b>11,693</b>	<b>795</b>	<b>28,680</b>	<b>41,168</b>

- c) Las transacciones realizadas con compañías en las cuales los miembros de la Junta Directiva, los representantes legales y los administradores poseen una participación directa e indirecta igual o superior al 10% se presenta a continuación:

	2012	2011	Concepto
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros	89	79	Dividendos y préstamos
	415	120	Compras generales
<b>Total Reforestadora y Manufacturera Los Retiros</b>	<b>504</b>	<b>199</b>	
Productos Químicos Panamericanos	837	998	Compras
Havas Worldwide Medellin S.A.	1,044	908	Servicios y honorarios
SC Recycling S. A.	359	316	Ventas desperdicio
Brinsa S. A.	572	451	Compras y servicios
Ezgo S.A.	74	7	Compras y servicios

Durante los años 2012 y 2011 no se presentaron entre Productos Familia S. A. y sus vinculados económicos transacciones con las siguientes características:

1. Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros, que impliquen diferencias importantes entre los precios del mercado para operaciones similares.
2. Servicios o asesorías sin costo.
3. Transacciones por otros conceptos, a miembros de Junta Directiva, Representantes Legales y Administradores, a excepción de los pagos inherentes a la vinculación directa y a los honorarios por la participación en las reuniones de Junta Directiva aprobados por la Asamblea General de Accionistas.

4. Con relación al manejo administrativo, Productos Familia S. A. tiene independencia de los demás vinculados económicos con los cuales efectuó operaciones, con excepción al control ejercido sobre las compañías filiales.

## NOTA 17 CAPITAL SOCIAL, RESERVAS Y REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

### Capital social

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social estaba representado por 1,110,667,888 acciones en circulación con un valor nominal en pesos colombianos de \$0.10 cada una.

## Reserva legal

De acuerdo con la ley colombiana, la Compañía está obligada a apropiarse el 10% de su ganancia neta anual con destino a la reserva legal hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente por lo menos al 50% del capital suscrito. Dicha reserva, que no es distribuible antes de la liquidación de la sociedad pero que puede utilizarse para absorber pérdidas. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

## Reserva para futuras capitalizaciones y otras

Estas reservas son de libre disposición por parte de la Asamblea General de Accionistas.

## Reserva para depreciación flexible

Se ha constituido una reserva del 70% sobre el mayor valor de la depreciación solicitada para efectos fiscales, con el fin de tener derecho a dicha deducción.

## Revalorización del patrimonio

Se han abonado a la cuenta de revalorización del patrimonio, con cargo a resultados en la cuenta de corrección monetaria, los ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 de los saldos de las cuentas del patrimonio, excepto por el superávit por valorizaciones. De acuerdo con normas vigentes este saldo no podrá distribuirse como utilidad hasta que se liquide la Compañía o se capitalice. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta ni de ganancia ocasional. A este saldo se le cargó el valor liquidado de impuesto al patrimonio en el año 2011, de acuerdo con la legislación vigente.

## Valor intrínseco

La determinación del valor intrínseco de la acción se presenta a continuación:

	2012	2011
Patrimonio neto de los accionistas	1,097,373	972,927
Acciones en circulación	1,110,667,888	1,110,667,888
Valor intrínseco de la acción	988.03	875.98

## Distribución de dividendos

Durante los años 2012 y 2011, la Compañía distribuyó dividendos por \$33,000 y \$28,680 respectivamente, los cuales corresponden a dividendos en efectivo cuyo pago se hizo en 12 cuotas mensuales en ambos años. Los pagos se dejan a disposición de los accionistas, para su cobro, dentro de los cinco últimos días hábiles de cada mes. Dichos dividendos equivalen a \$29.71 y \$25.82 anual por acción, respectivamente.

## NOTA 18 VALORIZACIONES

El saldo de valorizaciones al 31 de diciembre, comprendía:

	2012	2011
Inversiones	66	66
Propiedad, planta y equipo (Nota 9)	284,670	263,338
Bienes en fideicomiso (Nota 8)	72,458	71,936
	<b>357,194</b>	<b>335,340</b>

Los avalúos técnicos fueron practicados por la firma Rodrigo Echeverri y Asociados al 31 de diciembre de 2010.

## NOTA 19

### CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre, las cuentas de orden comprendían:

	2012	2011
Derechos contingentes		
<b>Litigios y demandas (1)</b>	<b>3,371</b>	<b>3,473</b>
Deudoras fiscales		
Saneamiento fiscal	7,922	7,922
Ajuste al saneamiento fiscal	14,406	14,406
Pérdidas fiscales por amortizar ajustadas por inflación	24,480	34,493
Exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ajustada por inflación	19,065	23,191
Valorizaciones	357,194	335,340
	423,067	415,352
Deudoras de control		
Activos totalmente depreciados	185,884	179,962
Ajustes por inflación de activos	58,106	59,643
Cheques posfechados y otras cuentas	-	24
	243,990	239,629
Responsabilidades contingentes		
Litigios y demandas (1)	571	350
Bienes recibidos en garantía	1,734	1,885
	2,305	2,235
Acreedores fiscales		
Diferencia entre el patrimonio contable y fiscal	456,183	453,120

Ingresos gravados y gastos no deducibles de renta	108,760	35,364
Gastos deducibles e ingresos no constitutivos de renta	(190,298)	(70,422)
Ingresos por método de participación	(87,787)	(67,775)
	286,858	350,287
Acreedoras de control		
Ajustes por inflación - Patrimonio	172,581	172,581
	<b>1,132,172</b>	<b>1,183,557</b>

(1) Actualmente la Compañía cursa diferentes litigios a favor y en contra, los cuales se describen a continuación:

#### A favor:

- Litigios para recuperación de cartera de difícil cobro por valor de \$1,071 (2011 - \$473).
- Reclamaciones de devolución de impuesto a las ventas \$2.300

#### En contra:

- Demandas laborales y otras \$571 (2011 - \$350) y civiles 6,025 (2011 - \$6,025).

La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que existe una alta posibilidad de que los resultados en estos procesos sean favorables o que en caso contrario no afectarán significativamente su situación financiera, por lo que no se ha constituido ninguna provisión al respecto.



## NOTA 20

### GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los gastos operacionales de administración y ventas, al 31 de diciembre, comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Administración		
Gastos del personal	18,034	16,722
Impuestos	6,320	5,727
Amortizaciones	3,574	2,740
Mantenimiento y reparaciones	2,630	1,957
Arrendamientos	1,958	2,090
Honorarios	1,612	1,196
Gastos de viaje	1,118	985
Servicios	966	959
Festividades navideñas	903	769
Depreciaciones	825	739
Seguros	737	688
Casino y restaurante	540	340
Contribuciones y afiliaciones	362	370
Donaciones	360	253
Representación	252	108
Útiles y papelería	200	186
Gastos legales	27	38
Diversos	863	744
	<b>41,281</b>	<b>36,611</b>

	2012	2011
Ventas		
Publicidad	58,697	50,252
Gastos del personal	50,561	45,999
Promociones y otros gastos de ventas	44,701	36,237
Fletes	32,629	30,461
Servicios temporales	25,297	24,408
Descuentos por volumen	19,884	16,013
Licencias	12,795	11,694
Arrendamientos	9,441	9,121
Mantenimiento y reparaciones	5,252	4,387
Gastos de viaje	3,346	2,907
Servicios	2,862	2,451
Depreciaciones	2,805	2,418
Concurso de ventas	2,303	2,270
Honorarios	2,010	1,896
Servicios públicos	1,511	1,401
Bodegajes	1,355	1,383
Taxis y buses	959	978
Amortizaciones	269	672
Seguros	589	545
Envases y empaques	569	590
Útiles, papelería y fotocopia	308	295
Provisión de cartera	120	1,699
Gastos legales	97	102
Impuestos	79	96
Diversos	4,931	4,316
	<b>283,370</b>	<b>252,591</b>

## NOTA 21

### INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

Los ingresos y gastos no operacionales al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2012	2011
Ingresos no operacionales		
Financieros		
Diferencia en cambio	1,745	611
Intereses	8,915	6,526
Descuentos por pronto pago y otros financieros	157	92
	<b>10,817</b>	<b>7,229</b>
Otros		
Honorarios comisiones	31,428	28,002
Otras ventas	5,952	3,664
Ingresos de ejercicios anteriores y otros	233	145
Dividendos y participaciones	5	6
Arrendamientos	598	573
Recuperaciones	339	410
Indemnizaciones	404	626
Servicios	1,109	460
Utilidad en venta de activos fijos	56	157
	<b>40,124</b>	<b>34,043</b>
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>50,941</b>	<b>41,272</b>
Gastos no operacionales		
Financieros		
Intereses	11,723	11,461
Diferencia en cambio	2,922	534
Descuentos comerciales y otros financieros	7,444	6,249
Comisiones y gastos bancarios	918	901
	<b>23,007</b>	<b>19,145</b>
Otros		
Impuestos asumidos	3,986	3,875
Gastos diversos	733	642
Pérdida en venta y retiro de bienes	7	-
	<b>4,726</b>	<b>4,517</b>
<b>Total gastos no operacionales</b>	<b>27,733</b>	<b>23,662</b>

## NOTA 22

### INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 291 del Código de Comercio, a continuación se presentan los principales indicadores financieros al 31 de diciembre.

El análisis integral de los indicadores de 2012 y su

comparación con los de 2011 reflejan y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

#### Indicadores de liquidez

Estos índices miden la capacidad que tiene la Compañía para cumplir sus obligaciones a corto plazo, guardando un adecuado margen de seguridad.

		2012	2011
Razón corriente = (veces)	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	1.80	1.32
Prueba ácida inventario = (veces)	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	1.40	0.89
Capital de trabajo =	Activo corriente - pasivo corriente	\$164,323	\$65,661
Solvencia = (veces)	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	4.33	3.83

Durante el año 2012 los indicadores de liquidez mejoraron con respecto al año anterior, debido al buen comportamiento de las ventas tanto nacionales como del exterior y a la recepción de dividendos en efectivo por parte de compañías afiliadas, situaciones que finalmente se vieron reflejadas en mejores niveles de cartera y de efectivo y el capital de trabajo presentó una variación significativa por las razones indicadas. La Compañía cuenta con disponibilidad de caja suficiente para atender los

compromisos de pago y para emprender los proyectos que tiene planeados para cumplir con los lineamientos estratégicos.

#### Indicadores de endeudamiento

Estos indicadores miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores a corto plazo y largo plazo dentro del financiamiento de la Compañía.

		2012	2011
Endeudamiento nivel externo =	$\frac{\text{Pasivo moneda extranjera}}{\text{Total activos}}$	1.83%	2.09%
Endeudamiento total =	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	23%	26%
Endeudamiento corto plazo =	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo total}}$	14%	15%

Con la disponibilidad de fondos provenientes de las actividades propias de la Compañía y el recaudo de dividendos, la Compañía redujo su nivel de pasivos principalmente con compañías vinculadas, situación que le permitió mejorar sus niveles de endeudamiento a todos los niveles; los indicadores de endeudamiento de la compañía se encuentran en un nivel normal e incluso por debajo, comparado con compañías del mismo sector.

## Indicadores de apalancamiento

Los siguientes indicadores comparan el financiamiento de terceros con los recursos de los accionistas y establece la relación existente entre los compromisos financieros a corto y largo plazo con el patrimonio de la Compañía.

		2012	2011
Apalancamiento total =	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	30%	35%
Apalancamiento corto plazo =	$\frac{\text{Total pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	19%	21%
Apalancamiento financiero total =	$\frac{\text{Pasivo total entidades financieras}}{\text{Patrimonio}}$	12%	14%

Como resultado del buen comportamiento en liquidez, en el nivel de deuda y en los excelentes resultados del ejercicio, la posición patrimonial de la Compañía se ha visto fortalecida con respecto al año anterior, mostrando niveles de apalancamiento muy sólidos.

## Indicadores de actividad

Estos índices muestran la forma como se mueven algunos componentes del capital de trabajo de la Compañía orientados a la contribución del flujo de caja requerido para las operaciones.

		2012	2011
Rotación de cartera			
Días =	$\frac{\text{Cartera promedio} * 360 \text{ días}}{\text{Ventas}}$	87	83
Veces =	$\frac{360}{\text{Días de cartera}}$	4.16	4.32
Rotación de inventarios			
Días =	$\frac{\text{Inventarios promedios} * 360 \text{ días}}{\text{Costo de ventas}}$	54	56
Veces =	$\frac{360}{\text{Días de inventario}}$	6.62	6.38

El crecimiento de las cuentas por cobrar indicado en párrafos anteriores, generó un leve deterioro en el índice de rotación de cartera; no obstante lo anterior, esta es una situación que no representa ningún riesgo dado que el incremento es considerado un incremento temporal y se presentó principalmente en el nivel de cuentas por cobrar a compañías vinculadas, por operaciones cercanas al cierre del ejercicio relacionadas con el inicio de actividades en la nueva planta de producción de papel localizada en el municipio de Cajicá. Por su parte, el nivel de inventarios mantuvo estable y el índice de rotación muestra una leve mejora con respecto al año ante-

rior debido al permanente esfuerzo de la Compañía para mantener los niveles mínimos requeridos para abastecer los mercados.

## Indicadores de rendimiento

Corresponden a una relación entre las utilidades generadas en pesos en diferentes instancias del estado de resultados y las ventas netas, así como la relación entre la utilidad neta con el patrimonio y el activo total, mostrando la capacidad de estos para generar utilidades.

		2012	2011
Margen bruto de utilidad =	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$	43%	39%
Margen operacional de utilidad =	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas netas}}$	4%	1%
Margen neto de utilidad =	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	16%	12%
Rendimiento del patrimonio =	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio año anterior}}$	14%	10%
Rendimiento del activo total =	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total año anterior}}$	10%	7%

La Compañía presenta un incremento en ventas del 7.7% y un incremento en el costo de venta cercano al 1%, el incremento en costos se vio afectado de forma positiva por el buen nivel de eficiencia de las plantas de producción y además por el efecto positivo de la revaluación en el costo de producción de bienes que utilizan materias primas importadas. Esta situación permite que los márgenes bruto, operacional y neto presenten niveles más altos con respecto al año anterior.