

ESTADOS financieros



Individuales

Informe del Revisor Fiscal

A los señores Accionistas de Productos Familia S.A.

20 de febrero de 2015

He auditado los balances generales de Productos Familia S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

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 mis auditorías. 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 planee 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.

20 de febrero de 2015

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 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, uniformemente aplicados.

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. Los administradores dejaron constancia en el informe de gestión de que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- 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 No. 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.

20 de febrero de 2015

Los suscritos Representante Legal y Contador de Productos Familia S.A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013.
- 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 2014 y 2013 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 20 de febrero de 2015.



Darío Rey Mora
Representante Legal

Balance
General

A 31 DE DICIEMBRE
(Millones de pesos
colombianos)

	Notas	2014	2013
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponible	4	25.240	33.922
Inversiones temporales	5	61.399	47.407
Deudores, neto	6	257.909	254.246
Inventarios, neto	7	88.160	85.126
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	8	7.868	6.869
Total del activo corriente		440.576	427.570
Activo no corriente			
Deudores a largo plazo	6	7.813	6.431
Propiedades, planta y equipo, neto	9	249.355	260.733
Inversiones permanentes	10	596.082	522.646
Cargos diferidos y otros activos, neto	8	21.464	27.701
Total del activo no corriente		874.714	817.511
Valorizaciones	18	342.863	318.772
Total del activo		1.658.153	1.563.853
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	11	20.064	20.118
Proveedores	12	54.207	64.811
Cuentas por pagar	13	182.644	208.303
Obligaciones laborales	14	12.455	10.979
Impuestos, gravámenes y tasas	15	15.034	17.653
Total del pasivo corriente		284.404	321.864
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	11	89.334	99.833
Impuestos, gravámenes y tasas	15	8.152	3.573
Obligaciones laborales	14	402	544
Total del pasivo no corriente		97.888	103.950
Total del pasivo		382.292	425.814
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)		1.275.861	1.138.039
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		1.658.153	1.563.853
Cuentas de orden	19	1.152.748	1.083.458

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 No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver certificación adjunta)

Estado de
Resultados

A 31 DE DICIEMBRE
(Millones de pesos
colombianos)

	Notas	2014	2013
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas nacionales		662.596	679.392
Ventas al exterior		155.136	144.138
Ventas brutas		817.732	823.530
Menos - Devoluciones en ventas		(640)	(603)
Ventas netas		817.092	822.927
Costo de ventas		(450.995)	(466.321)
Ganancia bruta en ventas		366.097	356.606
Otros ingresos operacionales		40.328	37.047
Gastos operacionales de			
Administración	20	(53.141)	(46.346)
Ventas	20	(334.220)	(310.762)
Ganancia operacional		19.064	36.545
Ingresos no operacionales	21	33.353	22.275
Gastos no operacionales	21	(28.287)	(26.633)
Utilidad neta por la aplicación del método de participación	10	143.326	117.651
Ganancia antes de provisión para impuesto de renta		167.456	149.838
Provisión de impuesto sobre la renta	15	(15.033)	(12.192)
Ganancia neta del año		152.423	137.646
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		137,24	123,93

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 No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver certificación adjunta)

Estado de cambios en
el patrimonio de los accionistas

A 31 DE DICIEMBRE
(Millones de pesos
colombianos)

Reservas (Nota 17)													
	Capital suscrito y pagado (Nota 17)	Prima en colocación de acciones	Resultados del ejercicio	Legal	Depreciación Artículo 130 del Estatuto Tributario	Para futuras capitalizaciones y otras	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
Saldos al 31 de diciembre de 2012	111	67.094	132.706	56	7.618	291.066	298.740	172.581	94.153	(22.435)	(2.771)	357.194	1.097.373
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea de Accionistas			(132.706)		(34)	132.740	132.706						-
Distribución de dividendos						(45.000)	(45.000)						(45.000)
Efecto por conversión de estados financieros de la sucursal						42	42			327	12		381
Disminución por la aplicación del método de participación									(17.067)				(17.067)
Efecto en el ajuste por diferencia en cambio de inversiones permanentes										4.404			4.404
Impuesto al patrimonio								(1.276)					(1.276)
Disminución en valorizaciones												(38.422)	(38.422)
Ganancia neta del año	-	-	137.646	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137.646
Saldos al 31 de diciembre de 2013	111	67.094	137.646	56	7.584	378.848	386.488	171.305	77.086	(17.704)	(2.759)	318.772	1.138.039
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea de Accionistas			(137.646)			137.646	137.646						-
Distribución de dividendos						(85.000)	(85.000)						(85.000)
Efecto por conversión de estados financieros de la sucursal						(35)	(35)			(460)	3.368		2.873
Aumento por la aplicación del método de participación									14.945				14.945
Efecto en el ajuste por diferencia en cambio de inversiones permanentes										28.490			28.490
Aumento en valorizaciones												24.091	24.091
Ganancia neta del año	-	-	152.423	-	-	-	-	-	-	-	-	-	152.423
Saldos al 31 de diciembre de 2014	111	67.094	152.423	56	7.584	431.459	439.099	171.305	92.031	10.326	609	342.863	1.275.861

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 No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver certificación adjunta)

Estado de cambios en
la situación financiera

A 31 DE DICIEMBRE
(Millones de pesos
colombianos)

	2014	2013
RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR LAS OPERACIONES DEL AÑO:		
Ganancia neta del año	152.423	137.646
Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo:		
Ganancia en la aplicación del método de participación	(143.326)	(117.651)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	40.277	37.384
Efecto por conversión de los estados financieros de la sucursal	3.030	328
Pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo y cargos diferidos	1.194	241
Amortización de cargos diferidos	5.272	4.970
Capital de trabajo provisto por las operaciones	58.870	62.918
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Dividendos recibidos de compañías vinculadas	122.843	15.508
Aumento en impuestos, gravámenes y tasas no corrientes	4.579	-
Disminución en deudores no corrientes	-	38.642
Producto de la venta y retiro de propiedades, planta y equipo	1.013	10.210
Total de los recursos financieros provistos en el año	187.305	127.278
RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(29.748)	(60.916)
Adquisición de activos diferidos	-	(1.565)
Aumento deudores no corrientes	(1.382)	-
Disminución en obligaciones financieras no corrientes	(10.499)	(15.192)
Disminución en impuestos, gravámenes y tasas no corrientes	-	(5.067)
Impuesto al patrimonio	-	(1.276)
Disminución en obligaciones laborales no corrientes	(142)	(19)
Adquisición de inversiones permanentes	(10.068)	(56.860)
Distribución de dividendos a los accionistas	(85.000)	(45.000)
Total de los recursos financieros utilizados en el año	(136.839)	(185.895)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	50.466	(58.617)

	2014	2013
Discriminación del aumento en el capital de trabajo:		
Aumentos (disminuciones) en el activo corriente:		
Disponible	(8.682)	17.922
Inversiones temporales	13.992	19.147
Deudores	3.663	17.904
Inventarios	3.034	2.842
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	999	402
Total	13.006	58.217
(Aumentos) disminuciones en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	54	1.659
Proveedores	10.604	(11.465)
Cuentas por pagar	25.659	(110.676)
Obligaciones laborales	(1.476)	57
Impuestos, gravámenes y tasas	2.619	3.591
Total	37.460	(116.834)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	50.466	(58.617)

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 No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver certificación adjunta)

Estado de flujos de efectivo

A 31 DE DICIEMBRE
(Millones de pesos colombianos)

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia neta del año	152.423	137.646
Ajuste para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	40.277	37.384
Utilidad en la aplicación del método de participación	(143.326)	(117.651)
Pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo y cargos diferidos	1.194	241
Efecto por conversión en los estados financieros de la sucursal	3.030	328
Amortización de cargos diferidos	5.272	4.970
Provisión deudores	600	-
(Recuperación provisión neta) provisión neta para protección de inventarios	(922)	2.580
Cambio en activos y pasivos operacionales:		
Deudores	(5.645)	20.738
Inventarios	(2.112)	(5.422)
Gastos pagados por anticipado	(999)	(402)
Proveedores	(10.604)	11.465
Cuentas por pagar	(25.659)	110.676
Obligaciones laborales	1.334	(76)
Impuestos, gravámenes y tasas	1.960	(9.934)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	16.823	192.543
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo e inversiones permanentes	1.013	10.210
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(29.748)	(60.916)
Dividendos recibidos de compañías vinculadas	122.843	15.508
Aumento en cargos diferidos y otros activos	-	(1.565)
Adquisición de inversiones permanentes	(10.068)	(56.860)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	84.040	(93.623)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Disminución en obligaciones financieras	(10.553)	(16.851)
Distribución de dividendos	(85.000)	(45.000)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(95.553)	(61.851)
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	5.310	37.069
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	81.329	44.260
Efectivo e inversiones temporales al final del año	86.639	81.329
Discriminación del efectivo e inversiones temporales al final del año:		
Disponible	25.240	33.922
Inversiones temporales	61.399	47.407
	86.639	81.329

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 No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver certificación adjunta)

Productos Familia S. A.

Notas a los estados financieros

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(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 Productos 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 PRACTICAS 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, sólo se lleva 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 2014 fue de \$54.12 por DOP 1 (2013 - \$45.05 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 entiende 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 carga 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 éste 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 bursati-

lidad, 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 1 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 1 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 derivados

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 registra 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, éste 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. Sólo 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 cargo de la Compañía, determinados con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas generadas en el respectivo pe-

riodo 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.

El Instituto de Seguros Sociales (ISS) 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 evaluación 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 2014 y 2013 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.

Cambios normativos

El 29 de diciembre de 2012 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamentó la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan los parámetros establecidos en esta disposición.

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC–, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español al 1 de enero de 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 ha sido un período de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la junta directiva, con responsables y metas de seguimiento y control. El año 2014 será el período de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2784 de 2012, modificado por el Decreto 3024 de 2013, se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012 y modificado por el Decreto 3023 de 2013.

Reclasificaciones de los estados financieros

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, fueron reclasificadas para conformarlas en la presentación de los estados financieros correspondientes al año 2014.

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 2014 y 2013. La tasa de cambio representativa del mercado expresada en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2014 fue de \$2,392.46 (2013 - \$1,926.83) 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	2014		2013		
	US\$	\$	US\$	\$	
ACTIVOS					
Caja	4	18	43	34	66
Bancos	4	3.709	8.873	3.844	7.407
Vinculados económicos, neto	6	24.037	57.508	20.727	39.937
Inversiones permanentes	10	88.308	211.273	74.077	142.734
Inversiones temporales	5	5.574	13.336	3.516	6.774
Clientes del exterior	6	910	2.177	982	1.892
Total activos		122.556	293.210	103.180	198.810
PASIVOS					
Proveedores nacionales	12	(10)	(24)	-	-
Proveedores del exterior	12	(7.651)	(18.304)	(15.229)	(29.343)
Accionistas	13	(135)	(323)	(113)	(218)
Vinculados económicos	13	(964)	(2.306)	(1.967)	(3.790)
Costos y gastos por pagar	13	(2.629)	(6.290)	(2.859)	(5.509)
Total pasivos		(11.389)	(27.247)	(20.168)	(38.860)
Posición monetaria neta, activa		111.167	265.963	83.012	159.950

NOTA 4

DISPONIBLE

El disponible al 31 de diciembre comprendía:

	2014	2013
Caja incluye - US\$18 (2013 - US\$34)	63	202
Bancos en moneda nacional	16.304	26.313
Bancos en moneda extranjera, US\$3,709 (2013 - US\$3,844)	8.873	7.407
	25.240	33.922

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se tenía restricciones sobre el disponible.

NOTA 6

DEUDORES, NETO

Los deudores, neto al 31 de diciembre, comprendían:

	2014	2013
Cientes - incluye US\$910 (2013 - US\$982)	115.797	106.029
Vinculados económicos incluye US\$24,037 (2013 - US\$20,727) (Véase Nota 16)	91.850	116.184
Impuestos por cobrar (Véase Nota 15)	47.896	30.242
Cuentas por cobrar empleados	760	653
Deudores varios	5.295	5.206
Anticipos y avances	6.143	3.963
	267.741	262.277
Provisión para cuentas de dudoso recaudo	(2.019)	(1.600)
	265.722	260.677
Porción corriente	257.909	254.246
Porción no corriente	7.813	6.431
	265.722	260.677

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

	2014	2013
Saldo inicial	1.600	1.613
Provisión del ejercicio	600	-
Castigo de cartera	(181)	(13)
Saldo final (1)	2.019	1.600

(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.

NOTA 5

INVERSIONES TEMPORALES

Las inversiones temporales al 31 de diciembre comprendían:

	Tasas de interés 2014	2014	2013
Bonos	5.7% EA	5.001	-
Certificados de depósito a término y CERT's Incluye US\$5,574 (2013 - US\$3,516)	COP 5.5% EA USD 1.25% EA	40.808	32.196
Carteras colectivas y otras		15.590	15.211
		61.399	47.407

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se tenía restricciones sobre las inversiones temporales.

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

	2014	2013
Vinculados económicos	546	-
Cientes	1.678	1.161
Empleados (2)	538	439
Deudores varios	5.051	4.831
	7.813	6.431

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se tenía restricciones sobre las cuentas de deudores.

NOTA 7

INVENTARIOS, NETO

Los inventarios, neto al 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Materiales, repuestos y accesorios	11.693	11.246
Productos terminados	40.353	45.253
Materias primas	19.116	17.895
Envases y empaques	9.270	7.474
Mercancía en tránsito	8.747	5.751
Productos en proceso	5.445	4.087
Mercancías no fabricadas por la Compañía	1.899	2.705
	96.523	94.411
Provisión	(8.363)	(9.285)
	88.160	85.126

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se tenía restricciones sobre los inventarios.

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:

	2014	2013
Software	298	465
Mejoras en propiedad ajena y otros activos	413	522
Gastos pagados por anticipado	1.057	842
Fideicomisos en garantía (1)	9.031	9.471
Crédito mercantil adquirido (2)	18.533	23.270
	29.332	34.570
Porción corriente	7.868	6.869
Porción no corriente	21.464	27.701
	29.332	34.570

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

	2014	2013
Fideicomisos en garantía	8.499	8.943
Cargos diferidos	116	225
Crédito mercantil	12.849	18.533
	21.464	27.701

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

	2014	2013
Saldo inicial	9.285	7.175
Provisión	-	2.580
Castigo y otros movimientos menores	(922)	(470)
	8.363	9.285

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 esta fiducia, fue de \$532 (2013 - \$491).

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía tenía constituida una fiducia de parqueo con Acción Fiduciaria, en la cual la fiducia recibió de Productos Familia S.A., una parte de los terrenos en los cuales funciona la planta de producción de papel de Cajicá.

(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. 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., 2,000 acciones de Algo-

donera Aconcagua S.A. y 1,200 acciones de Val Plottier S.A. equivalentes al 10% de la composición accionaria de ambas compañías. En 2014 y 2013 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 97,71% (2013 - 96,71%)

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 periodo de ocho años.

Durante el año 2014 se cargaron al resultado amortizaciones del crédito mercantil por \$5,684 (2013 - \$3,790).

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

2014					
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Activo neto	Valor de realización	Valorización (Nota 18)
Terrenos	3.537	-	3.537	60.887	57.350
Edificios	24.850	(19.356)	5.494	22.235	16.741
Total	28.387	(19.356)	9.031	83.122	74.091

2013					
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Activo neto	Valor de realización	Valorización (Nota 18)
Terrenos	3.537	-	3.537	60.887	57.350
Edificios	24.757	(18.823)	5.934	22.234	16.300
Total	28.294	(18.823)	9.471	83.121	73.650

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

2014						
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Depreciación diferida (*)	Activo neto	Valor de realización	Valorización (Nota 18)
Terrenos	12.179	-	-	12.179	70.282	58.103
Maquinaria en montaje	19.564	-	-	19.564	19.564	-
Construcciones y edificaciones	85.037	(36.178)	-	48.859	83.111	34.252
Maquinaria y equipo	487.156	(358.215)	23.977	152.918	329.238	176.320
Equipo de oficina	17.033	(9.301)		7.732	7.732	-
Equipo de cómputo	8.441	(6.524)		1.917	1.917	-
Equipo de transporte	17.882	(11.696)	-	6.186	6.186	-
	647.292	(421.914)	23.977	249.355	518.030	268.675

2013						
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Depreciación diferida (*)	Activo neto	Valor de realización	Valorización (Nota 18)
Terrenos	12.179	-	-	12.179	70.282	58.103
Maquinaria en montaje	28.932	-	-	28.932	28.932	-
Construcciones y edificaciones	83.375	(32.308)	-	51.067	83.111	32.044
Maquinaria y equipo	463.978	(323.555)	10.828	151.251	306.137	154.886
Equipo de oficina	20.815	(12.040)	-	8.775	8.775	-
Equipo de cómputo	8.687	(7.408)	-	1.279	1.279	-
Equipo de transporte	17.292	(10.042)	-	7.250	7.250	-
	635.258	(385.353)	10.828	260.733	505.766	245.033

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 \$40,277 durante el año 2014 (2013 - \$37,384).

(*) 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:

	2014	2013
Inversiones con método de participación incluye US\$88,308 (2013 - US\$74,077)	595.976	522.449
Poblado Country Club	88	88
Otras inversiones	18	18
Total inversiones en sociedades	596.082	522.555
Inversiones obligatorias	-	91
	596.082	522.646

La participación de Productos Familia S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en las subordinadas donde registró método de participación es como sigue:

2014							
Sociedad	% de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Valor en libros	Utilidad (pérdida)	Método de participación
Familia del Pacífico S.A.S. (1)	100	331.450	64.244	267.206	267.206	74.835	74.835
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A. (1)	100	224.273	72.058	152.215	152.214	38.690	38.690
Productos Familia Chile SPA	100	34.287	29.207	5.080	5.080	(1.905)	(1.925)
Productos Sancela del Perú S.A.	50	54.318	22.457	31.861	15.930	8.492	4.246
Productos Familia del Perú S.A. C.	100	880	2.301	(1.421)	-	(1.534)	(647)
Continental de Negocios S.A.	50	31.538	13.229	18.309	9.155	3.977	1.988
Productos Familia de Puerto Rico	100	6.744	1.735	5.009	5.009	331	331
Algodonera Aconcagua S.A. (1)	97,71	67.716	43.801	23.915	23.366	176	172
Val Plottier S.A.	90	784	210	574	517	(36)	(33)
Diamoni Logística S.A.S.	100	3.622	795	2.827	2.827	604	604
Productos Familia Cajicá S.A.S. (1)	100	161.086	49.875	111.211	111.211	24.911	24.911
Pulpapel S.A.S. (En liquidación)	100	3.541	80	3.461	3.461	154	154
		920.239	299.992	620.247	595.976	148.695	143.326

2013							
Sociedad	% de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Valor en libros	Utilidad (pérdida)	Método de participación
Familia del Pacífico S.A.S. (1)	100	350.914	62.866	288.048	288.048	81.561	81.717
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A. (1)	100	161.750	60.686	101.064	101.064	23.141	23.143
Sancela Chile S.A.	50	18.469	5.892	12.577	6.288	1.550	775
Productos Familia Chile SPA	100	12.592	12.611	(19)	-	(40)	(21)
Productos Sancela del Perú S.A.	50	35.802	13.475	22.327	11.164	10.205	5.103
Productos Familia del Perú S.A. C.	90	686	1.121	(435)	-	(436)	(1)
Continental de Negocios S.A.	50	24.298	10.702	13.596	6.798	1.951	975
Productos Familia de Puerto Rico	100	6.999	3.231	3.768	3.768	1.586	1.586
Algodonera Aconcagua S.A. (1)	96,71	56.912	43.401	13.511	13.066	(6.897)	(6.670)
Val Plottier S.A.	90	815	165	650	585	(35)	(32)
Diamoni Logística S.A.S.	100	2.767	705	2.062	2.062	262	262
Productos Familia Cajicá S.A.S. (1)	100	174.543	88.243	86.300	86.300	10.254	10.618
Pulpapel S.A.S.	100	3.418	112	3.306	3.306	196	196
		849.965	303.210	546.755	522.449	123.298	117.651

(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 2014.

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:

	2014	2013
Activos	158.271	100.584
Patrimonio	14.945	(17.067)
Resultados	143.326	117.651

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:

2014							
	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	11.586	40.105	74.835	91.323	267.206
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	72.778	-	40.747	-	38.690	-	152.215
Productos Familia Chile SPA	6.592	-	393	-	(1.905)	-	5.080
Productos Sancela del Perú S.A.	1.762	-	20.956	651	8.492	-	31.861
Productos Familia del Perú S.A.C.	649	-	(536)	-	(1.534)	-	(1.421)
Continental de Negocios S.A.	1.772	-	12.560	-	3.977	-	18.309
Productos Familia de Puerto Rico	118	-	4.560	-	331	-	5.009
Algodonera Aconcagua S.A.	36.602	-	(12.863)	-	176	-	23.915
Val Plottier S.A.	943	-	(333)	-	(36)	-	574
Diamoni Logística S.A.S.	401	1.459	363	-	604	-	2.827
Productos Familia Cajicá S.A.S.	21.500	59.450	5.350	-	24.911	-	111.211
Pulpapel S.A.S. (En liquidación)	1.300	1.600	407	-	154	-	3.461
	178.027	78.256	83.190	40.756	148.695	91.323	620.247

2013							
	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	40.025	40.105	81.561	77.000	288.048
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	56.494	-	21.429	-	23.141	-	101.064
Sancela Chile S.A.	6.107	-	4.920	-	1.550	-	12.577
Productos Familia Chile SPA	21	-	-	-	(40)	-	(19)
Productos Sancela del Perú S.A.	1.434	-	-	10.688	10.205	-	22.327
Productos Familia del Perú S.A.C.	1	-	-	-	(436)	-	(435)
Continental de Negocios S.A.	1.475	-	10.170	-	1.951	-	13.596
Productos Familia de Puerto Rico	95	-	2.087	-	1.586	-	3.768
Algodonera Aconcagua S.A.	27.003	-	(6.804)	202	(6.897)	7	13.511
Val Plottier S.A.	1.005	-	(320)	-	(35)	-	650
Diamoni Logística S.A.S.	401	1.298	101	-	262	-	2.062
Productos Familia Cajicá S.A.S.	21.500	59.450	(4.904)	-	10.254	-	86.300
Pulpapel S.A.S	1.300	1.550	211	49	196	-	3.306
	150.446	78.045	66.915	51.044	123.298	77.007	546.755

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 2014 y 2013 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 totales presentaron una disminución del 5.5% principalmente por la disminución de los activos corrientes en un 32.3% producto de la recuperación de cuentas por cobrar con la casa matriz. Algunos de los recursos obtenidos fueron destinados a la adquisición de la máquina para la fabricación de pañales de incontinencia, razón por la cual la reducción de activos fue menor. Se presentó un incremento en las valorizaciones de los activos debido a que a dichos activos se les efectuó la depreciación durante el ejercicio pero su valor comercial se mantuvo y por tal razón se generó un incremento en este rubro.

Los pasivos no presentaron una variación significativa y el patrimonio disminuyó en un 7.2% como resultado de la distribución de dividendos decretados durante el año.

La utilidad neta de la compañía presentó una disminución del 8.2%, la cual se originó en una reducción del 0.4% en las ventas, un incremento del costo de ventas del 2% por efectos de la devaluación del peso colombiano y un incremento en los gastos de venta del 29.6%.

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 2014 la Compañía posee 30,419,695 acciones ordinarias en esta subordinada (2013 - 29,316,678).

Los activos de la Compañía crecieron un 11.7% lo cual se explica principalmente en el aumento del efectivo y equivalentes de efectivo en una cifra cercana a los US\$13.0 millones, originados en el incremento en las ventas durante el año y una mayor recuperación de cuentas por cobrar, las cuales disminuyeron en un 9.4% con respecto al año anterior; las propiedades, planta y equipo crecieron un 7.04% por la inversión en diversos proyectos orientados a mejorar la infraestructura productiva. En los pasivos, el principal incremento se presentó en las obligaciones con el Estado a título de impuesto de renta, presentó un crecimiento significativo, principalmente por las mayores utilidades obtenidas durante el ejercicio y porque este año no se proyectó en su totalidad la reducción de 10% en la tarifa de renta por la capitalización en inversiones en activos productivos.

La utilidad neta de la Compañía presentó un incremento favorable de US\$4.2 millones comparado con el año anterior, originado principalmente en el incremento en las ventas del 7.8% y un crecimiento en el costo de mercancía vendida del 2.5%, inferior al crecimiento en las ventas.

El patrimonio presentó un incremento del 21.3%, 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. En diciembre de 2013 la Compañía poseía 100,000 acciones ordinarias en esta subordinada, las cuales representaban el 50% de la participación en esta Compañía. En el 2014 el 50% restante fue adquirido a través de la Sociedad Productos Familia Chile SPA, poseída en un 100% por Productos Familia S.A., completando así el 100% de participación en esta sociedad. El 1 de septiembre de 2014, se llevó a cabo un proceso de fusión por absorción mediante el cual la Sociedad Productos Familia Chile SPA absorbió a Sancela Chile S.A., quedando ésta disuelta.

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.

Los activos de la Compañía se incrementaron en un 23.6%. El principal incremento, se presentó en los inventarios, los cuales tuvieron una variación del 58.8% por un alto nivel de compras de productos terminados al final del ejercicio contable. Este incremento en compras repercutió a su vez en el aumento de los pasivos los cuales crecieron en un 35.7%.

La utilidad neta del ejercicio disminuyó en un 32.2%, las ventas incrementaron en un 6.9% y el costo de ventas en 13.9%. De otro lado, los gastos de ventas tuvieron un crecimiento del 12.7% por la inversión adicional en publicidad e impulso, relacionadas con el lanzamiento de nuevos productos en la Sucursal Bolivia.

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 activos de la Compañía presentan un incremento del 8.03% con respecto al año anterior. Este aumento está dado principalmente en el rubro de cuentas por cobrar a clientes, las cuales aumentaron en un 11.95%, incremento que se considera razonable si se tiene en cuenta que las ventas en el año aumentaron un 16.4%. Las demás cuentas no presentaron variaciones significativas.

Los pasivos de la Compañía presentan un incremento del 2.9% con respecto al año 2013. El mayor incremento se presenta en las cuentas por pagar a compañías vinculadas por la compra de productos terminados para la comercialización. De otro lado, el patrimonio creció un 12.08% con respecto al año anterior, por la capitalización de las utilidades de los años 2014 y 2013.

Las utilidades netas del año fueron superiores a las del año anterior en un 69.68%, explicadas en una mayor utilidad operacional por el incremento de las ventas indicado en el párrafo anterior y en menores gastos financieros, los cuales disminuyeron en un 60% con respecto al año 2013. Este impacto financiero positivo, se origina por las siguientes razones: El comportamiento de la tasa de cambio, combinada con una menor exposición cambiaria generó un efecto por

tasa de cambio más bajo y el pago de obligaciones en moneda extranjera por parte de la Compañía representó menores intereses durante el ejercicio.

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 13,011,789 acciones ordinarias en esta subordinada (2013 - 9,060,789 acciones).

Los activos totales de la compañía crecieron un 25.8% con respecto al año 2013. Los principales incrementos se presentaron en las cuentas por cobrar e inventarios las cuales crecieron en un 81% y 61%, respectivamente. El incremento en los deudores se presentó porque el nivel de ventas del ejercicio estuvo en un 48.6% por encima de las ventas del año anterior y en el caso de los inventarios, por la alta productividad en las máquinas al final del ejercicio para cubrir las ventas de inicio de año en que los niveles de producción son bajos. Los pasivos no presentaron variaciones importantes. La Compañía recibió en el 2014 una capitalización de \$5 millones de dólares de la Casa Matriz, lo cual generó un incremento del 43.6% en el patrimonio, con respecto al año 2013.

Los resultados de la Compañía durante el ejercicio fueron positivos, mientras que el año anterior se presentó una pérdida en la operación. Esta evolución favorable en los resultados se presenta por varias razones, entre ellas, un alto incremento en las ventas y una menor carga financiera por el pago de obligaciones con el producto de la capitalización mencionada en el párrafo anterior.

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.

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 adecua-

dos 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.

El total de los activos de la Compañía creció en un 30.8%, dentro de los cuales se destaca el crecimiento de las cuentas por cobrar a las compañías vinculadas por concepto de servicios de transporte, las cuales aumentaron en 104%. Los activos no corrientes disminuyeron en un 20.85%, lo cual se explica en el efecto de la depreciación de los equipos de transporte durante el año y la venta de algunos equipos de transporte de segunda.

Al concluir el ejercicio 2014, los pasivos totales aumentaron en un 47.46%, explicado en el incremento del impuesto renta a cargo y por la disminución de las obligaciones financieras en un 65.35%.

El resultado neto de la Compañía presentó un crecimiento de \$342 millones con respecto al año anterior. Este incremento se presentó básicamente por la venta de los camiones.

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 activos totales de la Compañía disminuyeron en un 18.9%, debido a la disminución de las cuentas por cobrar a clientes en un 61.8%. Esta reducción se explica en un menor nivel de ventas, las cuales fueron un 12.8% inferiores a las del año anterior y a un mayor nivel de recaudo durante el ejercicio.

La reducción en las ventas antes mencionada, y el incremento de algunos gastos de operación generaron una reducción en las utilidades netas del ejercicio con respecto al año anterior equivalentes a 570 mil dólares.

Pulpapel S.A.S. – En liquidación

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 ordinarias en esta subordinada.

En reunión celebrada el 22 de diciembre de 2014, registrada en la misma fecha ante la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia, los accionistas de la Compañía aprobaron la disolución de la sociedad.

La variación más importante se presentó en las cuentas por cobrar a vinculados que crecieron un 3,5%, originadas en la causación de intereses sobre préstamos a la casa matriz, con un efecto similar en los resultados del ejercicio.

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 215,000 acciones ordinarias en esta subordinada (2013 - 215,000).

Las cuentas por cobrar presentaron una disminución del 47% originado en pagos recibidos principalmente de la casa matriz. Con estos recursos, más los dineros obtenidos de las ventas de producto terminado se efectuaron pagos de pasivos con vinculadas las cuales presentaron también una reducción del 54.8%; de otro lado, los inventarios presentaron un incremento del 54,5% originado en el aumento en los niveles de producción debido a que la Compañía se encuentra en su segundo año de actividad, lo que le ha permitido estabilizar las máquinas nuevas y con esto generar mayores rendimiento en los niveles de producción. Los activos fijos presentaron una disminución del 8.1% por concepto de depreciación del ejercicio.

La utilidad neta de la Compañía representa el 21.2% de las ventas (2013 - 11.3%). Este mejor resultado se explica principalmente en el incremento del 29% en las ventas, la estabilización de los costos de producción y una carga financiera más baja debido al pago de acreencias mencionados en el párrafo anterior.

Productos Familia del Perú S.A.C.

La sociedad tiene por objeto principal la fabricación, importación, exportación, distribución, confección y comercialización de productos farmacéuticos y afines, productos para la higiene corporal, cosméticos y mercadería en general. Así mismo podrá ejercer actividades directamente relacionadas afines o conexas a las actividades empresariales antes descritas. La Compañía posee 900 acciones ordinarias en esta subordinada.

Los activos crecieron un 51%, explicado principalmente en el incremento de las cuentas por cobrar a clientes, las cuales crecieron como producto del incremento en las ventas de la Compañía en el desarrollo de su segundo año de operación. De otro lado, se presentó un incremento del 16% en los inventarios para suplir las necesidades del mercado creciente de la Compañía. El crecimiento de los inventarios mencionado, también generó un incremento en los pasivos con vinculados económicos por el suministro de los productos terminados para la venta.

A pesar del incremento en las ventas presentado por la Compañía en el ejercicio 2014, la Compañía presentó un resultado negativo, originado en el alto nivel de inversión en publicidad y otros gastos orientados a la promoción de los productos y lograr el posicionamiento y la participación de mercado esperada.

Productos Familia Chile SPA

La sociedad tiene como objeto la realización de actividades consistentes en inversiones en todo tipo de bienes, muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, administrar tales inversiones y bienes, y percibir sus frutos y rentas; la compra, venta, importación, exportación, distribución, comercialización y fabricación de toallas higiénicas femeninas, pañales, protectores diarios y artículos absorbentes de fluidos corporales en general. Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía poseía 100 acciones ordinarias en esta subordinada. El 1 de septiembre de 2014, se llevó a cabo un proceso de fusión por absorción mediante el cual la Sociedad Productos Familia Chile SPA absorbió a Sancela Chile S.A., quedando ésta disuelta. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía posee 100,100 acciones en Productos Familia Chile SPA.

Los activos totales aumentaron un 2.6%, la cartera de clientes y los inventarios son los principales activos corrientes de la Compañía y no presentaron variaciones significativas. Los pasivos presentaron un incremento del 49%, cuya variación principal se presenta en las cuentas por pagar a la casa matriz por préstamos y por transacciones comerciales relacionadas con la venta de productos terminados.

El resultado neto del ejercicio presentó una reducción importante como producto de un mayor nivel de gastos de promoción y ventas durante el 2014

A continuación se presenta la información complementaria requerida por la Circular No. 002 de 1998, relacionada con las demás inversiones que poseía la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

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 disponibleDurante 2014 y 2013 no se registraron ingresos provenientes de las sociedades no controladas.
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se tenía restricciones sobre las inversiones permanentes.

NOTA 11

OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasas de interés anual 2014	2014	2013
Sobregiros bancarios		4.579	875
Bancos nacionales	IBR + 3.4% - DTF + 2.55%	104.819	119.076
Total obligaciones financieras		109.398	119.951
Porción corriente		20.064	20.118
Porción no corriente		89.334	99.833
		109.398	119.951

El vencimiento de las obligaciones por pagar a largo plazo, al 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

	Obligaciones en \$
2016	14.388
2017	15.075
2018	13.148
2019	13.148
2020 en adelante	33.575
Total	89.334

Durante el año 2014 se cargaron a resultados intereses sobre obligaciones financieras por valor de \$8.169 (2013 - \$9.957).La Compañía no posee bienes entregados en garantía real a las entida-des financieras, como respaldo de sus obligaciones financieras.

NOTA 12

PROVEEDORES

Los proveedores al 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Proveedores nacionales incluye US\$10	35.903	35.468
Proveedores del exterior US\$7,651 (2013 - US\$15,229)	18.304	29.343
	54.207	64.811

NOTA 13

CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Costos y gastos por pagar - incluye US\$2,629 (2013 - US\$2,859)	28.613	24.474
Pasivos estimados y provisiones	40.035	33.004
Acreedores oficiales	25.195	5.484
Vinculados económicos - incluye US\$964 (2013 - US\$1,967) (Véase Nota 16)	68.401	127.247
Retención y aportes de nómina	1.777	1.137
Dividendos por pagar (Véase Nota 16)	9.509	8.791
Accionistas - incluye US\$135 (2013 - US\$113) (Véase Nota 16)	3.185	2.801
Obligaciones con particulares (1)	5.929	5.365
	182.644	208.303

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

NOTA 14

OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Cesantías consolidadas	4.647	4.278
Vacaciones consolidadas	3.139	3.013
Prima de vacaciones	3.790	3.300
Salarios por pagar	590	266
Pensiones de jubilación	143	162
Intereses sobre cesantías	548	504
Total obligaciones laborales	12.857	11.523
Porción corriente	12.455	10.979
Porción no corriente	402	544
	12.857	11.523

NOTA 15

IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas com-prendían:

	2014	2013
Por cobrar (Véase Nota 6)		
Impuestos de industria y comercio	385	349
Autorretención - CREE	3.306	2.034
Retención en la fuente sobre impuesto de renta	19.055	24.858
Impuesto diferido	1.895	-
Sobrantes en liquidación privada	23.255	3.001
Total impuestos por cobrar	47.896	30.242
Por pagar		
Impuesto sobre la renta, provisión del año	3.135	2.650
Impuesto de renta para la equidad - CREE	1.397	2.040
Impuesto al patrimonio	-	5.065
Impuesto a las ventas	4.919	3.035
Impuesto de industria y comercio	5.583	4.863
Impuesto diferido	8.152	3.573
Total impuestos por pagar	23.186	21.226
Menos - Parte no corriente del impuesto diferido	8.152	3.573
Total impuestos, gravámenes y tasas corrientes	15.034	17.653

Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) A partir del 1 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional.
- b) 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.
- c) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fis-cales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de ac-tivos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- d) Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado hasta el 31 de diciembre de 2012, fue aplicable la deduc-ción especial por inversiones llevadas a cabo 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 1 de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí esta-blecida, sólo 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 firmar contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013
- e) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- f) Desde el año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos del exterior, a partir del año 2013 quienes hu-bieren celebrado operaciones con vinculados ubicados en zona franca y a partir del año 2014 quienes hubieran cele-brado operaciones 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 que pactarían terceros independientes (principio a valores de mercado). A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización correspondiente al año 2014, no obstante consideran que con base en los resultados del estudio correspondiente al año 2013 no se requerirán provisiones adicionales de impuestos derivados del análisis de precios por 2014, que afecten los resultados del período.

g) No se ha establecido nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya definidos al 31 de diciembre de 2013.

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

	2014	2013
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	167.456	149.838

Más – Ingresos gravables y gastos no deducibles:

Gravamen a los movimientos financieros	2.329	2.092
Dividendos recibidos	129.613	15.508
Provisión de cartera, inventarios y otros	6.699	9.345
Diferencia en cambio de inversiones permanentes registrada contablemente como mayor valor del patrimonio	12.556	-
Multas, sanciones y otros gastos	5.042	1.843
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	156.239	28.788

Menos – Gastos deducibles fiscalmente e ingresos no constitutivos de renta y ganancia ocasional:

Utilidad por método de participación	(143.326)	(117.651)
Exceso depreciación contable sobre fiscal	(13.369)	-
Dividendos de Familia del Pacifico	(110.000)	-
Deducción por personal discapacitado	(250)	(220)
Diferencia en cambio de inversiones permanentes registrada contablemente como menor valor del patrimonio	-	(823)
Total partidas que disminuyen la renta líquida gravable	(266.945)	(118.694)

	2014	2013
Renta líquida ordinaria del ejercicio	56.750	59.932
Menos – Compensaciones	-	(8.018)
Renta líquida gravable	56.750	51.914
Renta presuntiva (1)	15.524	15.480
Renta líquida, base para impuestos	56.750	51.914
Rentas exentas	(43.993)	(39.458)
	12.757	12.456
Tarifa impositiva	25%	25%
Impuesto neto sobre la renta	3.189	3.114
Descuentos tributarios	(1.294)	(1.479)
Impuesto neto de renta	1.895	1.635

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

	2014	2013
Patrimonio líquido del año anterior	624.313	637.196
Menos – Valor patrimonial de las inversiones	(106.854)	(121.208)
Patrimonio base de renta presuntiva	517.459	515.988
Tarifa presuntiva	3%	3%
Renta presuntiva	15.524	15.480

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

	2014	2013
Patrimonio contable al 31 de diciembre	1.275.861	1.138.039
Valorizaciones	(342.863)	(318.772)
Ajuste por inflación saneamiento fiscal	14.406	14.406
Saneamiento fiscal Ley 223 de 1995	7.922	7.922
Pasivos estimados y provisiones	40.237	33.321
Provisión de inventarios	8.363	9.285
Provisión cartera	2.019	1.600
Impuesto diferido crédito	8.152	3.573
Impuesto diferido débito	(1.895)	-
Depreciación fiscal	(23.977)	-
Retenciones en renta y CREE	(22.361)	(26.892)
Saldo a favor en renta y CREE	19.039	23.250
Impuesto de renta contable	1.922	2.650
Impuesto CREE	1.397	1.729
Método de participación	(314.528)	(265.798)
Patrimonio líquido	673.694	624.313

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2011, 2012 y 2013 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 sobre la renta para la equidad – CREE

Las disposiciones fiscales vigentes en Colombia estipulan que:

a) A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el impuesto sobre la renta para la equidad – CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a la tarifa del 15% no son sujetos pasivos de Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE.

b) La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad – CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c) Al impuesto sobre la renta para la equidad “CREE”, le es aplicable una tarifa del 9% de conformidad con la Ley 1739 de diciembre de 2014.

d) Durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800 millones, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.

e) Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su Artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, y, de acuerdo al artículo 31 de la misma Ley, a partir del 1 de enero de 2014, están exonerados de la cotización del régimen contributivo de salud, 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.

f) La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de

lo así obtenido se restará lo que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta fijados en el Artículo 11 de la Ley 1739 de 2014. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, fijados en el Artículo 11 de la Ley 1739 de 2014 y de conformidad con lo establecido en los Artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el Artículo 11 de la Ley 1739 de 2014.

g) A partir del año 2015, de conformidad con lo establecido por la Ley 1739 de diciembre de 2014, las pérdidas fiscales y excesos de base mínima reajustados fiscalmente podrán ser compensados con rentas futuras originadas en el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, considerando las mismas reglas previstas para el impuesto sobre la renta y complementarios.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta para la equidad – CREE y la renta gravable por los años terminados al 31 de diciembre:

	2014	2013
Ganancia antes de impuesto	167.456	149.838

Más – Ingresos gravables y gastos no deducibles:

Gravamen a los movimientos financieros	2.329	2.092
Dividendos recibidos	129.613	15.508
Provisión de cartera, inventarios y otros	6.699	9.345
Donaciones	549	626
Diferencia en cambio de inversiones permanentes	12.556	-
Aportes a los fondos	1.734	1.570
Multas, sanciones y otros menores	5.042	1.843
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	158.522	30.984

Menos – Gastos deducibles fiscalmente e ingresos no constitutivos de renta y ganancia ocasional:

Utilidad por método de participación	(143.326)	(117.651)
Exceso depreciación contable sobre fiscal	(13.369)	-
Dividendos de Familia del Pacifico	(110.000)	-
Deducción por personal discapacitado	-	(220)
Diferencia en cambio de inversiones permanentes	-	(823)
Total partidas que disminuyen la renta líquida gravable	(266.695)	(118.694)

	2014	2013
Renta líquida ordinaria del ejercicio	59.283	62.128
Rentas exentas	(43.993)	(39.458)
Base gravable por depuración ordinaria	15.290	22.670
Renta presuntiva	15.524	15.480
Base gravable mínima	15.524	22.670
Tarifa impositiva	9%	9%
Impuesto neto sobre la renta para la equidad-CREE	1.397	2.040

El cargo a resultados del ejercicio por impuesto de renta y complementario e impuesto de renta para la equidad CREE comprende:

	2014	2013
Impuestos pagados en el exterior	7.689	6.630
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	1.895	1.635
Provisión de impuesto de renta en la sucursal extranjera	1.216	1.015
Provisión de impuesto de CREE	1.397	2.040
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido crédito	4.579	(2)
Abono a pérdidas y ganancias por impuesto diferido debito	(1.895)	-
Cargo a pérdidas y ganancias de años anteriores	152	874
Provisión para impuesto sobre la renta y CREE	15.033	12.192

Límite Inferior	Límite Superior	Tarifa 2015	Tarifa 2016	Tarifa 2017
>0	<2,000	(Base gravable)* 0.20%	(Base gravable)* 0.15%	(Base gravable)*0.05%
>=2,000	<3,000	(Base gravable- 2,000) *0.35%+4	(Base gravable- 2,000)* 0.25%+ 3	(Base gravable- 2,000) *0,10%+ 1
>=3,000	<5,000	(Base gravable- 3,000 *0.75%+ 7,5	(Base gravable- 3,000) *0.50%+ 5,5	(Base gravable- 3,000) *0.20%+ 2
>=5,000	En adelante	(Base gravable- 5,000) *1.15% + 22,5	(Base gravable- 5,000) *1.00%+ 15,5	(Base gravable- 5,000) *0.40%+ 6

Impuesto complementario de normalización tributaria al impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto complementario de normalización tributaria por los años 2015, 2016 y 2017 que estará a cargo de los contribuyentes del impuesto a la riqueza y los declarantes voluntarios de dicho impuesto que tengan activos omitidos y/o pasivos inexistentes al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017, respectivamente. La tarifa del impuesto será la siguiente:

Año	Tarifa
2015	10.0%
2016	11.5%
2017	13.0%

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 decrete los dividendos en calidad de exigibles.

Impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto a la riqueza cuyo hecho generador es la posesión de la misma al primero de enero de los años 2015, 2016 y 2017, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio bruto menos las deudas, cuyo valor sea igual o superior a \$1,000 millones, deberán determinar su impuesto bajo las siguientes condiciones (Valores expresados en millones de pesos):

NOTA 16

TRANSACCIONES Y SALDOS CON VINCULADOS ECONOMICOS

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

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

	2014		2013	
CUENTAS POR COBRAR	US\$	\$	US\$	\$
Nacionales				
Diamoni Logística S.A.S.	-	-	-	5
Productos Familia Cajicá S.A.S.	-	34.345	-	76.243
	-	34.345	-	76.248
Del exterior				
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	3.180	7.608	5.133	9.890
Continental de Negocios S.A.	3.335	7.978	2.484	4.786
Sancela Chile S.A.			1.203	2.318
Productos Familia Chile S.P.A.	9.205	22.022	6.570	12.659
Productos Familia de Puerto Rico	388	928	844	1.626
Productos Sancela del Perú S.A.	1.658	3.967	1.250	2.409
Productos Familia del Perú S.A.C.	791	1.892	481	927
S.C.A Chile S.A.	-	-	604	1.164
Otros compañías S.C.A.	883	2.112	910	1.753
Productos Sanitarios Sancela del Perú (Sucursal Bolivia) S.A.	1.714	4.101	612	1.179
Algodonera Aconcagua S.A.	2.883	6.897	636	1.225
	24.037	57.505	20.727	39.936
Total cuentas por cobrar (Véase Nota 6)	24.037	91.850	20.727	116.184

	2014		2013	
CUENTAS POR PAGAR	US\$	\$	US\$	\$
Nacionales				
Familia del Pacífico S.A.S.	-	54.928	-	102.008
Productos Familia Cajicá S.A.S.	-	6.374	-	17.535
Pulpapel S.A.S. (En liquidación)	-	3.480	-	3.354
Diamoni Logística S.A.S.	-	1.314	-	561
	-	66.096	-	123.458
Del exterior				
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	131	313	-	-
Algodonera Aconcagua S.A.	490	1.172	159	306
Continental de Negocios S.A.	11	26	23	44
Productos Sancela del Perú S.A.	2	5	-	-
SCA Consumidor Mexico, SA de CV	101	242	1.380	2.659
Otras compañías S. C. A.	229	547	405	780
	964	2.305	1.967	3.789
Total cuentas por pagar (Véase Nota 13)	964	68.401	1.967	127.247

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

	2014		2013	
CUENTAS POR PAGAR (Véase Nota 13)	US\$	\$	US\$	\$
SCA Hygiene Products AB	135	2.193	113	1.886
SCA Hygiene Products Holding GMBH	-	992	-	915
	135	3.185	113	2.801
DIVIDENDOS POR PAGAR (Véase Nota 13)				
SCA Hygiene Products AB		2.483	-	2.299
SCA Hygiene Products Holding GMBH		2.242	-	2.076
Grupo Gómez		4.710	-	4.355
Otros minoritarios		74	-	61
		9.509	-	8.791

c) Los saldos por cobrar al personal directivo al 31 de diciembre de 2014 correspondían a préstamos por \$509 (2013 - \$415).

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

a) Vinculados económicos

INGRESOS:

2014						
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.	30.379	17.699	12.434	2.116	38.690	101.318
Productos Familia de Puerto Rico	9.606				331	9.937
Productos Familia Chile S.P.A.	12.855			667		13.522
Continental de Negocios S.A.	33.221			547	1.988	35.756
Productos Sancela del Perú S.A.	36.703				4.009	40.712
Productos Familia del Perú S.A.C.	234			54		288
Productos Sancela del Perú S.A. (Sucursal Bolivia)	7.952			25		7.977
S.C.A Chile S.A.	1.421			228		1.649
Algodonera Aconcagua S.A.	5.473			86	172	5.731
Diamoni Logística S.A.S.	28			721	604	1.353
Familia del Pacífico S.A.S.	1.722	7.711		487	74.835	84.755
Productos Familia Cajicá S.A.S.	4.967	370		7.193	24.911	37.441
Pulpapel S.A.S. (En liquidación)	-				153	153
SCA Consumidor Mexico, S.A de CV	5.010					5.010
Otras compañías S.C.A.	3.224	-	-	18	-	3.242
	152.795	25.780	12.434	12.142	145.693	348.844

INGRESOS:

2013						
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.	32.226	15.351	10.780	1.974	23.143	83.474
Productos Familia de Puerto Rico	12.154	-	-	142	1.586	13.882
Sancela Chile S.A.	12.125	-	-	24	775	12.924
Continental de Negocios S.A.	33.073	-	-	272	975	34.320
Productos Sancela del Perú S.A.	33.905	-	-	217	5.103	39.225
Productos Familia del Perú S.A.C.	207	-	-	7	-	214
Productos Sancela del Perú S.A. (Sucursal Bolivia)	6.158			1		6.159
S.C.A Chile S.A.	761	-	-	709	-	1.470
Algodonera Aconcagua S.A.	3.610	-	-	93	-	3.703
Diamoni Logística S.A.S.	3	-	-	414	262	679
Familia del Pacífico S.A.S.	3.313	8.594	-	2	81.717	93.626
Productos Familia Cajicá S.A.S.	3.393	354	-	15.272	10.618	29.637
Pulpapel S.A.S. .	-	-	-		196	196
SCA Consumidor Mexico, S.A de CV	2.852	-	-	56	-	2.908
Otras compañías S.C.A.	2.825	-	-	3	-	2.828
	146.605	24.299	10.780	19.186	124.375	325.245

COSTOS Y GASTOS

2014				
Concepto	Compras	Otros gastos	Método de participación	Total
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	31	425		456
Continental de Negocios S.A.	1	7		8
Productos Sancela del Perú S.A.	-	47		47
Productos Familia del Perú S.A.C.	35	1	611	647
Diamoni Logística S.A.S.	-	24.121		24.121
Familia del Pacífico S.A.S.	23.028	19		23.047
Productos Familia Cajicá S.A.S.	21.033	9		21.042
Algodonera Aconcagua S.A.	-	61		61
Val Plottier S.A.	-	-	32	32
Pulpapel S.A.S.	-	268		268
Productos Familia Chile S.P.A.	-	-	1.925	1.925
SCA Consumidor México, S.A de CV	5.183	-		5.183
Otras compañías S.C.A.	1.661	29	-	1.690
	50.972	24.987	2.568	78.527

COSTOS Y GASTOS

2013				
Concepto	Compras	Otros gastos	Método de participación	Total
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	13	1	-	14
Continental de Negocios S.A.	19	-	-	19
Productos Sancela del Perú S.A.	-	2	-	2
Productos Familia del Perú S.A.C.	-	-	1	1
Diamoni Logística S.A.S.	-	22.926	-	22.926
Familia del Pacífico S.A.S.	21.841	7	-	21.848
Productos Familia Cajicá S.A.S.	26.517		-	26.517
Algodonera Aconcagua S.A.	-	105	6.670	6.775
Val Plottier S.A.	-		32	32
Pulpapel S.A.S.	-	305	-	305
Productos Familia Chile S.P.A.	-	-	21	21
SCA Consumidor México, S.A de CV	9.609	-	-	9.609
Otras compañías S.C.A.	3.601	43	-	3.644
	61.600	23.389	6.724	91.713

b) Accionistas

Ingresos
En 2014 y 2013 no se recibieron ingresos de accionistas

COSTOS Y GASTOS

2014				
Concepto	Regalías	Otros conceptos	Dividendos	Total
S.C.A. Hygiene Products A.B	10.154	1.639	22.331	34.124
S.C.A. Hygiene Products GMBH	5.442	-	20.169	25.611
Grupo Gómez	-	-	42.343	42.343
Minoritarios	-	-	157	157
	15.596	1.639	85.000	102.235

2013				
Concepto	Regalías	Otros conceptos	Dividendos	Total
S.C.A. Hygiene Products A.B	9.260	1.093	11.822	22.175
S.C.A. Hygiene Products GMBH	5.792	-	10.678	16.470
Grupo Gómez	-	-	22.399	22.399
Minoritarios	-	-	101	101
	15.052	1.093	45.000	61.145

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:

	2014	2013	Concepto
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros	235	124	Dividendos y préstamos
	440	390	Compras generales
Total Reforestadora y Manufacturera Los Retiros	675	514	
Productos Químicos Panamericanos	411	680	Compras
Havas Worldwide Medellin S.A.	1.096	1.251	Servicios y honorarios
SC Recycling S.A.	431	411	Ventas desperdicio
Brinsa S.A.	700	573	Compras y servicios
Ezgo S.A.	1.734	291	Compras y servicios

Durante los años 2014 y 2013 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 REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Capital social
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 apropiar 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 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 ha 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:

	2014	2013
Patrimonio neto de los accionistas	1.275.861	1.138.039
Acciones en circulación	1.110.667.888	1.110.667.888
Valor intrínseco de la acción	1.148.73	1.024.64

Distribución de dividendos
Durante los años 2014 y 2013, la Compañía distribuyó dividendos por \$85,000 y \$45,000, respectivamente, los cuales corresponden a dividendos en efectivo, los cuales equivalen a \$76.53 y a \$40.52 anual por acción, respectivamente.

Dividendos 2014
En la asamblea ordinaria celebrada en marzo de 2014 se decretó la suma de \$37,800 como dividendo ordinario cuyo pago se hace en 12 cuotas mensuales y se decretó la suma de \$7,200 como dividendo extraordinario, cuyo pago se hizo en dos cuotas iguales en los meses de julio de 2014 y noviembre de 2014.

En la asamblea extraordinaria celebrada en noviembre de 2014 se decretó la suma de \$40,000 como dividendo extraordinario, cuyo pago se hizo en una cuota en el mes de diciembre de 2014.

Dividendos 2013
En la asamblea ordinaria celebrada en marzo de 2013 se decretó la suma de \$45,000 como dividendo ordinario cuyo pago se hizo en 12 cuotas mensuales.

Los pagos se dejan a disposición de los accionistas, para su cobro, dentro de los cinco últimos días hábiles de cada mes.

NOTA 18

VALORIZACIONES

El saldo de valorizaciones al 31 de diciembre, comprendía:

	2014	2013
Inversiones	97	89
Propiedad, planta y equipo (Nota 9)	268.675	245.033
Bienes en fideicomiso (Nota 8)	74.091	73.650
	342.863	318.772

Los avalúos técnicos fueron practicados por la firma Rodrigo Echeverri y Asociados al 31 de diciembre de 2013.

NOTA 19

CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre, las cuentas de orden comprendían:

	2014	2013
Derechos contingentes		
Litigios y demandas (1)	3.321	1.451
Deudoras fiscales		
Saneamiento fiscal	7.922	7.922
Ajuste al saneamiento fiscal	14.406	14.406
Pérdidas fiscales por amortizar ajustadas por inflación	-	3.939
Exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ajustada por inflación	-	4.079
Valorizaciones	342.863	318.772
	365.191	349.118
Deudoras de control		
Activos totalmente depreciados	200.227	188.404
Ajustes por inflación de activos	55.840	56.846
	256.067	245.250
Responsabilidades contingentes		
Litigios y demandas (1)	6.784	7.085
Bienes recibidos en garantía	1.945	1.929
	8.729	9.014
Acreedores fiscales		
Diferencia entre el patrimonio contable y fiscal	602.167	514.877
Ingresos gravados y gastos no deducibles de renta	156.239	28.788
Gastos deducibles e ingresos no constitutivos de renta	(266.945)	(118.694)
Ingresos por método de participación	(143.326)	(117.651)
	348.135	307.320
Acreedoras de control		
Ajustes por inflación – Patrimonio	171.305	171.305
	1.152.748	1.083.458

(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 \$1,749 (2013 - \$247).
- Reclamaciones de devolución de impuesto a las ventas \$142 (2013 - \$142)
- Proceso penal con indemnización a favor de la sucursal en República Dominicana \$1,430

En contra:

- Demandas civiles \$6,164 (2013 - \$6,164).
- Demandas laborales y otras \$620 (2013 - \$921)

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.

Contingencias

Durante los meses de agosto y noviembre de 2014 la Superintendencia de Industria y Comercio dio apertura a dos investigaciones a Productos Familia S.A. y otras compañías del sector de pañales para bebé y papeles suaves, por supuestas infracciones al régimen de protección de la competencia. En la actualidad dichas investigaciones siguen su curso. Productos Familia S.A. ha puesto a disposición de la Superintendencia toda la información que ésta ha requerido para el desarrollo de estas investigaciones y al mismo tiempo la Junta Directiva y la Administración se han encargado de conducir la defensa jurídica de la Compañía con la mayor diligencia y con la asesoría de un grupo de asesores externos expertos.

NOTA 20

GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION Y VENTAS

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

	2014	2013
ADMINISTRACIÓN		
Gastos del personal	21.952	19.737
Impuestos	6.328	6.456
Amortizaciones	4.917	4.513
Mantenimiento y reparaciones	3.752	2.611
Arrendamientos	2.251	2.287
Honorarios	4.104	2.683
Gastos de viaje	1.506	1.454
Servicios	1.051	1.058
Festividades navideñas	1.065	907
Depreciaciones	752	873
Seguros	820	777
Casino y restaurante	624	550
Contribuciones y afiliaciones	512	366
Donaciones	459	535
Representación	534	240
Útiles y papelería	296	263
Bonificación al personal	92	63
Gastos legales	30	32
Diversos	2.096	941
	53.141	46.346

VENTAS

Publicidad	59.120	61.888
Gastos del personal	61.319	56.257
Promociones y otros gastos de ventas	79.742	49.915
Fletes	36.201	35.572
Servicios temporales	25.776	25.892
Descuentos por volumen	9.386	21.663
Licencias	15.596	15.053
Arrendamientos	11.573	10.977
Mantenimiento y reparaciones	5.850	6.064
Gastos de viaje	3.514	3.804
Servicios	3.118	3.173
Depreciaciones	4.805	4.442
Concurso de ventas	1.326	2.084
Honorarios	2.415	2.330
Servicios públicos	1.674	1.576
Bodegajes	1.349	1.313
Taxis y buses	1.253	1.031
Amortizaciones	154	264
Seguros	722	921
Envases y empaques	623	713
Útiles, papelería y fotocopia	326	300
Provisión de cartera	600	-
Gastos legales	118	71
Impuestos	93	101
Diversos	7.567	5.358
	334.220	310.762

NOTA 21

INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

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

	2014	2013
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Financieros		
Diferencia en cambio	15.496	4.079
Intereses	9.824	12.407
Descuentos por pronto pago y otros financieros	200	219
	25.520	16.705
Otros		
Otras ventas	1.677	861
Ingresos de ejercicios anteriores y otros	45	38
Dividendos y participaciones	5	5
Arrendamientos	1.328	626
Recuperaciones	575	272
Indemnizaciones	527	696
Servicios	3.550	2.659
Utilidad en venta de bienes	126	413
	7.833	5.570
Total ingresos no operacionales	33.353	22.275

GASTOS NO OPERACIONALES

Financieros		
Intereses	8.169	9.957
Diferencia en cambio	5.773	2.222
Descuentos comerciales y otros financieros	7.847	8.043
Comisiones y gastos bancarios	900	1.027
	22.689	21.249
Otros		
Impuestos asumidos	4.899	4.309
Gastos diversos	11	742
Pérdida en venta y retiro de bienes	688	333
	5.598	5.384
Total gastos no operacionales	28.287	26.633

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 2014 y su comparación con los de 2013 reflejan y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

			2014	2013
Razón corriente (veces)	=	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	1,55	1,33
Prueba ácida inventario (veces)	=	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	1,24	1,06
Capital de trabajo	=	Activo corriente - pasivo corriente	\$ 156.172	\$ 105.705
Solvencia (veces)	=	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	4,34	3,67

Tanto la operación de la Compañía como la distribución de dividendos de compañías afiliadas aportaron flujos de caja importantes para la Compañía que le permitieron mantener indicadores de liquidez altos, un capital de trabajo en un nivel muy bueno para desarrollar la operación y a la vez el pago de pasivos tanto financieros como con proveedores. Se puede tomar como conclusión que la Compañía no presenta dificultades financieras en relación con las disponibilidades de efectivo y sus equivalentes.

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.

			2014	2013
Endeudamiento nivel externo	=	$\frac{\text{Pasivo moneda extranjera}}{\text{Total activos}}$	1,64%	2,48%
Endeudamiento total	=	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	23%	27%
Endeudamiento corto plazo	=	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo total}}$	17%	21%

Tomando como base el comportamiento de los flujos de efectivo según se mencionó en párrafos anteriores, los niveles de endeudamiento de la Compañía en el 2014 son más bajos que en el año anterior, originados en la cancelación de cuotas de pasivos financieros a la fecha de su vencimiento y además, el pago de facturas a proveedores de bienes y servicios. La Compañía continúa con niveles de deuda muy bajos los cuales no superan el 30% ni en el corto plazo ni a nivel total.

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.

			2014	2013
Apalancamiento total	=	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	30%	37%
Apalancamiento corto plazo	=	$\frac{\text{Total pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	22%	28%
Apalancamiento financiero total	=	$\frac{\text{Pasivo total entidades financieras}}{\text{Patrimonio}}$	9%	11%

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.

Al igual que con los dos grupos de indicadores anteriores, se aprecia una mejora en los índices de apalancamiento, lo cual significa que las operaciones de la Compañía y sus deudas cada vez son financiadas en una mayor proporción con recursos propios.

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.

			2014	2013
Rotación de cartera Días	=	$\frac{\text{Cartera promedio} * 360 \text{ días}}{\text{Ventas}}$	95	100
Veces	=	$\frac{360}{\text{Días de cartera}}$	3.8	3.6
Rotación de inventarios Días	=	$\frac{\text{Inventarios promedios} * 360 \text{ días}}{\text{Costo de ventas}}$	60	56
Veces	=	$\frac{360}{\text{Días de inventario}}$	6.0	6.43

La cartera presenta una mejora en su nivel de rotación, como producto de la gestión realizada en el recaudo y en parte explicado por la reducción que presentaron las ventas con respecto al año anterior. Los niveles de rotación de cartera se encuentran en un mejor nivel comparados con otras compañías del sector.

En cuanto a la rotación de los inventarios, éstos sólo crecieron un 3% con respecto al año anterior. El leve deterioro que presentó este indicador se debe a que el inventario presentó un crecimiento mayor con respecto al total de costos de ventas de la Compañía, los cuales bajaron en un 3,4%.

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 éstos para generar utilidades.

			2014	2013
Margen bruto de utilidad	=	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$	45%	43%
Margen operacional de utilidad	=	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas netas}}$	2,3%	4,4%
Margen neto de utilidad	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	19%	17%
Rendimiento del patrimonio	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio año anterior}}$	13%	13%
Rendimiento del activo total	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total año anterior}}$	10%	10%

Las ventas de la Compañía disminuyeron un 0,7% con respecto al año anterior. Sin embargo, el buen comportamiento de los costos originado principalmente en la alta productividad de las plantas de producción y en el uso de algunas materias primas importadas que habían sido adquiridas a tasas más bajas, generaron un efecto favorable en los costos de producción con un impacto final positivo en el margen bruto de operación. Sin embargo, con el fin de mantener la participación en el mercado y además con motivo del lanzamiento de nuevos productos, la Compañía se ha visto obligada a efectuar altas inversiones en publicidad y promoción de producto que genera un resultado operacional más bajo que el esperado. El resultado final de la Compañía mejoró en un 2% con respecto al año anterior y por su parte la rentabilidad con respecto al patrimonio subió 10 puntos porcentuales.