

Medellín, 31 de marzo de 2017

Doctora

SANDRA PATRICIA PEREA DÍAZ

Superintendente Delegada para Emisores, Portafolios de Inversión y otros agentes
Superintendencia Financiera de Colombia
Bogotá D.C.

Ref.: Información relevante sobre la aprobación de los estados financieros correspondientes el ejercicio 2016 – Productos Familia S.A.

En mi condición de representante legal de Productos Familia S.A., y en atención a lo dispuesto en las disposiciones legales vigentes, especialmente en el artículo 5.2.4.1.5 del Decreto 2555 del 2010, comunico a todos los accionistas y al mercado en general que la Asamblea General de Accionistas aprobó los estados financieros que le fueron puestos en consideración, en la reunión ordinaria que se llevó a cabo el día de hoy, a las 10:00 am, en la sede de Proantioquia, ubicada en la Carrera 43 A No. 1-50, torre 1, piso 12 – San Fernando Plaza de la ciudad de Medellín.

Los estados financieros separados y consolidados se encuentran anexos a la presente comunicación.

Cordialmente,

ANDRÉS FELIPE GÓMEZ SALAZAR

Gerente General





INFORME DE GESTIÓN 2016

Grupo
familia[®]

ESTADOS FINANCIEROS

	PAG
Consolidados	38
Separados	95

ESTADOS FINANCIEROS

Consolidados



Informe del Revisor Fiscal

A los señores accionistas de Productos Familia S. A.

28 de febrero de 2017

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Productos Familia S. A., los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia y por el control interno que la gerencia considere relevante para que la preparación de estos estados financieros esté libre de errores significativos debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Efectué mi auditoría de acuerdo con las normas de auditoría de información financiera aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o error. En la evaluación de esos riesgos, el auditor considera el control interno relevante de la entidad para la preparación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.





A los señores accionistas de Productos Familia S. A.

28 de febrero de 2017

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Productos Familia S. A. al 31 de diciembre de 2016 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por mí aplicando normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia vigentes a esa fecha y en informe de fecha 18 de febrero de 2016, emití una opinión sin salvedades sobre los mismos. Mi opinión no es calificada con respecto a este asunto.



Julber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL CONTADOR DEL GRUPO

A los señores accionistas de Productos Familia S. A.

28 de febrero de 2017

Los suscritos Representante Legal y Contador de Productos Familia S. A., certificamos que los estados financieros de la compañía antes de ajustes y eliminaciones han sido fielmente tomados de los libros al 31 de diciembre de 2016 y que los estados financieros de las subordinadas han sido tomados de los informes auditados de cada compañía. Con base en esta información, hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Matriz y sus subordinadas, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, han sido reconocidos en los estados financieros consolidados.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Matriz y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2016.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan a la Matriz y a sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros consolidados.



Andrés Felipe Gómez Salazar
Representante Legal



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

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 Matriz al 31 de diciembre de 2016 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma el 28 de febrero de 2017.



Andrés Felipe Gómez Salazar
Representante Legal

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE - MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

NOTA

2016

2015

ACTIVOS

ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	9	248,105	207,605
Cuentas por cobrar	10	364,308	402,470
Inventarios	12	319,913	376,820
Total activos corrientes		932,326	986,895
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar	10	4,008	4,685
Inversiones	11	164	195
Propiedades de inversión	14	449	4,853
Propiedades, planta y equipo	13	1,059,982	1,080,836
Impuesto diferido activo	19	28,727	29,476
Crédito mercantil		32,955	32,860
Otros intangibles		2,044	162
Total activos no corrientes		1,128,329	1,153,067
TOTAL ACTIVOS		2,060,655	2,139,962

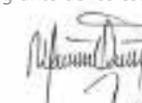
PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	15	49,106	50,123
Beneficios a empleados	16	34,814	34,219
Cuentas por pagar	17	268,875	308,683
Impuestos, gravámenes y tasas	19	42,200	71,066
Provisiones	20	5,242	12,839
Total pasivos corrientes		400,237	476,930
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	15	55,968	74,750
Beneficios a empleados	16	36,173	27,815
Impuesto diferido pasivo	19	127,185	135,958
Total pasivos no corrientes		219,326	238,523
Total pasivos		619,563	715,453
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los propietarios (ver estado adjunto)		1,403,484	1,387,822
Participaciones no controladoras		37,608	36,687
Total pasivo y patrimonio		2,060,655	2,139,962

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Andrés Felipe Gómez Salazar
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 informe adjunto)

ESTADO CONSOLIDADO
DE RESULTADOSPOR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

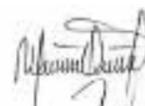
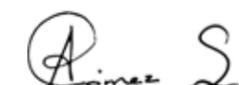
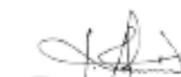
	NOTA	2016	2015
Ventas nacionales		1,231,533	1,186,524
Ventas en el exterior		1,066,060	921,307
Ingresos por ventas		2,297,593	2,107,831
Costo de ventas	6	(1,245,584)	(1,160,711)
Utilidad bruta		1,052,009	947,120
Otros ingresos de operación	7	2,851	5,889
Gastos de distribución		(61,597)	(58,768)
Gastos de administración	6	(117,195)	(109,193)
Gastos de ventas	6	(546,514)	(498,111)
Gastos por sanciones	8	(96,575)	-
Otros gastos	7	(26,645)	(14,755)
Utilidad operacional		206,334	272,182
Ingresos financieros		11,380	6,243
Egresos financieros		(31,495)	(19,253)
Diferencia en cambio, neto		(5,211)	21,269
Utilidad antes de impuestos		181,008	280,441
Impuesto a la renta	19	(73,448)	(65,441)
Impuesto diferido	19	8,174	(6,888)
Resultado atribuible a participaciones no controladoras		(9,576)	(8,565)
Utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora		106,158	199,547
Utilidad neta por acción		95.58	179.66

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS
RESULTADOS INTEGRALESPOR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	2016	2015
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	106,158	199,547
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	9,576	8,565
Total resultado neto	115,734	208,112
Componentes que no se reclasificarán al resultado del periodo		
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(1,139)	-
Componentes que se reclasificarán al resultado del periodo		
Diferencias de cambio por conversión	(27,003)	60,281
Total otros resultados integrales	(28,142)	60,281
Resultados integrales totales	87,592	268,393
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	79,961	259,828
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	7,631	8,565
Resultado integral total	87,592	268,393

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Andrés Felipe Gómez Salazar
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 informe adjunto)Andrés Felipe Gómez Salazar
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 informe adjunto)

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	Reservas (Nota 22)						Resultados acumulados							
	Capital social	Prima en colocación de acciones	Legal	Estatutaria	Ocasional	Otras reservas	Total reservas	Resultado del periodo	Adopción NIIF	Resultado convergencia NIIF	ORI	Total patrimonio de los accionistas	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014	21	67,094	2,990	416,012	20	7,584	426,606	159,640	498,624	-	39,132	1,191,207	24,977	1,216,184
Resultado integral total del año								199,547			60,281	259,828	8,565	268,393
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea de Accionistas				144,650		9,358	154,008	(154,008)						-
Distribución de dividendos (Nota 23)				(60,000)			(60,000)					(60,000)		(60,000)
Impuesto a la riqueza				(3,213)			(3,213)					(3,213)		(3,213)
Traslado resultado por convergencia a NIIF								(5,632)		5,632				-
Reclasificación cuentas patrimoniales				(557)			(557)				557			-
Método de participación por otras variaciones patrimoniales diferentes al ORI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,145	3,145
Saldo al 31 de diciembre de 2015	111	67,094	2,990	496,892	20	16,942	516,844	199,547	498,624	5,632	99,970	1,387,822	36,687	1,424,509
Resultado integral total del año								106,158			(26,197)	79,961	7,631	87,592
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea de Accionistas				188,865		10,682	199,547	(199,547)						-
Distribución de dividendos (Nota 23)				(62,400)			(62,400)					(62,400)	(7,350)	(69,750)
Método de participación por otras variaciones patrimoniales diferentes al ORI	-	-	-	-	-	-	-	(1,899)	-	-	-	(1,899)	640	(1,259)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	111	67,094	2,990	623,357	20	27,624	653,991	104,259	498,624	5,632	73,773	1,403,484	37,608	1,441,092

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Andrés Felipe Gómez Salazar
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 informe adjunto)

ESTADO CONSOLIDADO
DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

2016

2015

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2,341,149	2,053,146
Menos - Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1,711,928)	(1,569,876)
Pagos a los empleados	(301,482)	(280,845)
Flujos de efectivo netos procedentes de operaciones	327,739	202,425
Menos - Impuestos a las ganancias pagados	(102,112)	(36,328)
Otras entradas de efectivo	1,293	4,093
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	226,920	170,190
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	976	776
Menos - Compras de propiedades, planta y equipo	(61,748)	(106,680)
Compras de activos intangibles	(1,535)	(1,843)
Intereses recibidos	11,380	6,243
Otras entradas de efectivo	31	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(50,896)	(101,504)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Menos - Reembolsos de préstamos	(19,991)	(7,613)
Dividendos pagados	(61,790)	(59,440)
Intereses pagados	(31,509)	(19,239)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(113,290)	(86,292)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio y la participación en las no controladoras	62,734	(17,606)
(Disminución) aumento en participación de las no controladoras	(8,656)	3,145
Efectos neto en conversión de los estados financieros de las subsidiarias	(13,972)	34,465
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	394	20,709
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	40,500	40,713
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	207,605	166,892
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	248,105	207,605

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Andrés Felipe Gómez Salazar
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 informe adjunto)

NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

1. INFORMACIÓN GENERAL

Las cifras están expresadas en millones de pesos colombianos y las monedas extranjeras en miles, excepto el valor nominal de las acciones y los dividendos por acción que están expresados en pesos colombianos.

Entidad y objeto social

Productos Familia S. A. compañía Matriz (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 Matriz 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 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 obtienen las compañías subordinadas 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 compañía Matriz 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, el Grupo 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 del Grupo.

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de febrero del 2017 de la Junta Directiva y posteriormente serán puestos a consideración de la asamblea general de accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describe las principales políticas y prácticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

2.1 Consolidación de entidades donde se tiene control

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera NIIF10 la entidad debe preparar estados financieros consolidados con entidades en las cuales tiene control. La Matriz tiene control en otra entidad si, y sólo si, reúne todos los elementos siguientes:

- Poder sobre la entidad participada que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversor.

La compañía consolida los estados financieros de las subsidiarias sobre las que tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Las entidades se consolidan desde la fecha en que se obtiene el control. Las transacciones, los saldos y las ganancias y pérdidas no realizadas se eliminan.

Subsidiarias: las subsidiarias son entidades (incluyendo las entidades de propósito especial), sobre la cuales la Matriz ejerce directa o indirectamente control.

Control: éste es alcanzado cuando la matriz tiene poder sobre la controlada, se está expuesto a rendimientos variables procedentes de su implicación en la misma y se tiene la capacidad de utilizar ese poder para influir en el importe de sus

rendimientos; es decir, es la capacidad de dirigir las actividades relevantes, tales como las políticas financieras y operativas de la controlada. El poder surge de derechos, generalmente se presenta acompañado de la tenencia del 50% o más de los derechos de voto, aunque en otras ocasiones es más complejo y surge de uno o más acuerdos contractuales, razón por la cual pueden existir entidades en las que a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la matriz, estando expuesta a todos los riesgos y beneficios de la controlada.

Cuando se tiene control, el método de consolidación empleado es el de integración global.

Integración global: mediante este método se incorporan a los estados financieros de la matriz, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las subsidiarias, previa eliminación en la matriz de las inversiones realizadas en el patrimonio de éstas, así como los saldos recíprocos.

A continuación se detallan los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías incluidas en la consolidación:

Sociedad	2016				
	Porcentaje de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del periodo
Productos Familia S. A. (Matriz)		2,071,353	647,603	1,423,750	113,381
Familia del Pacífico S. A. S.	100	588,945	117,682	471,263	126,795
Productos Familia Cajicá S. A. S.	100	187,100	19,823	167,277	19,295
Diamoni Logística S. A. S.	100	5,767	968	4,799	877
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	100	306,905	96,261	210,644	30,582
Ecuatoriana de fibras (Ecuafib)	100	391	-	391	(12)
Productos Familia Chile SPA	100	37,540	29,483	8,057	3,450
Productos Sancela del Perú S. A.	50	71,532	22,496	49,036	12,710
Productos Familia del Perú S. A. C.	100	3,187	5,850	(2,663)	(1,732)
Continental de Negocios S. A.	50	54,037	27,862	26,175	6,441
Productos Familia de Puerto Rico	100	10,298	3,936	6,362	1,555
Algodonera Aconcagua S. A.	100	78,396	53,075	25,321	1,256
Val Plottier S. A.	100	4,236	2,355	1,881	(1,010)
		3,419,687	1,027,394	2,392,293	313,588

Sociedad	2015				
	Porcentaje de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del periodo
Productos Familia S. A. (Matriz)		1,970,151	569,443	1,400,708	202,555
Familia del Pacífico S. A. S.	100	450,524	106,056	344,468	93,913
Productos Familia Cajicá S. A. S.	100	176,058	28,076	147,982	28,743
Diamoni Logística S. A. S.	100	4,993	841	4,152	745
Pulpapel S. A. S. (liquidada)	100	-	-	-	89
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	100	331,904	94,418	237,486	44,014
Productos Familia Chile SPA	100	37,653	33,082	4,571	(1,091)
Productos Sancela del Perú S. A.	50	65,463	18,028	47,435	11,282
Productos Familia del Perú S. A. C.	100	1,841	2,835	(994)	(2,291)
Continental de Negocios S. A.	50	46,606	20,667	25,939	5,848
Productos Familia de Puerto Rico	100	9,315	4,242	5,073	1,419
Algodonera Aconcagua S. A.	100	80,451	53,633	26,818	247
Val Plottier S. A.	100	5,530	1,927	3,603	(114)
		3,180,489	933,248	2,247,241	385,359

Para llevar a cabo dicha consolidación se ha tenido en cuenta los siguientes aspectos:

a) Los estados financieros incorporados en la consolidación corresponden a una misma fecha de corte y hacen referencia a un mismo periodo contable.

b) Los estados financieros incorporados en la consolidación están suscritos por el respectivo representante legal y dictaminados por el revisor fiscal.

Los estados financieros de las subordinadas fueron homologados a las Normas Internacionales de Información Financiera, según aplicación en Colombia, conforme a los principios contables que aplica la Matriz.

En el proceso de consolidación se han eliminado las siguientes transacciones efectuadas entre la compañía Matriz y sus subsidiarias, en caso de existir:

a) La inversión en acciones de la compañía Matriz en sus subordinadas.

b) Las ventas de mercancía y el costo de ventas entre las compañías.

c) Los intereses capitalizados en la venta de activos fijos.

d) Los saldos por cobrar y por pagar que tengan entre sí las compañías.

e) Los demás ingresos y gastos que pudieran haberse presentado.

f) Utilidades o pérdidas no realizadas.

Todas las entidades controladas se consolidan en los estados financieros de la matriz independiente de su porcentaje de participación.

Las transacciones que impliquen un cambio en porcentaje de participación de la Matriz sin pérdida de control se reconocen en el patrimonio dado que no hay cambio de control de la entidad económica. Los flujos de efectivo que surgen de cambios en las participaciones que no den lugar a una pérdida de control se clasifican para el estado de flujos de efectivo como actividades de financiación.

El resultado del periodo y cada componente del otro resultado integral se atribuyen a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras.

El objeto social de las compañías con las cuales de consolidó, 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 2016 y 2015 la compañía posee 3,360,958,490 acciones en esta subsidiaria.

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.

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 2016 la Compañía posee 34,419,675 acciones ordinarias en esta subsidiaria (2015 - 32,419,676).

Ecuatoriana de Fibras S. A. (Ecuafib)

La Compañía tiene por objeto social la comercialización y distribución de papel reciclado para la elaboración de papel absorbente.

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 subsidiaria.

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 subsidiaria.

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. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía poseía 14,456,702 acciones ordinarias en esta subsidiaria. (2015 - 12,713,302).

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.

Diamoni Logística S. A. S.

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

Productos Familia Puerto Rico INC.

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 subsidiaria que representan el 100% de la composición accionaria de esta sociedad.

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 subsidiaria.

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 4,024,702 acciones ordinarias en esta subsidiaria (2015 - 4,024,702 acciones).

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 incorporales, 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 2016 y 2015 la Compañía posee 100,100 acciones en esta subsidiaria.

2.2 Bases de preparación de estados financieros consolidados

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia incluidas en el Marco Técnico Normativo emitido mediante el Decreto 2420 de 2015 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, dando cumplimiento a lo establecido en la Ley 1314 de 2009. El referido Marco Técnico Normativo está basado en las normas internacionales de información financiera emitidas por el Consejo de normas internacionales de contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2013.

Los activos y pasivos se clasifican según su destinación o su grado de realización o exigibilidad en términos de tiempo, en corrientes y no corrientes. Para tal efecto se entienden como activos o pasivos corrientes, aquellas partidas que serán realizables o exigibles en un plazo no mayor a un año, y más allá de este tiempo, no corrientes.

La preparación de estados financieros de conformidad con las NIIF requiere el uso

de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía.

2.2.1 Cambios normativos

2.2.1.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada más allá del 1 de enero de 2017 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada.

a) El Decreto 2496 del 24 de diciembre de 2015, modificado por el Decreto 2131 del 22 de diciembre de 2016, introdujo al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera hasta el año 2014, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen más adelante del 1 de enero de 2017, salvo la NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes y la NIIF 9: Instrumentos Financieros, las cuales se aplicarán para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada:

NIC 19 "Beneficios a empleados"

Las modificaciones a NIC 19, aclaran cómo deberían contabilizarse los aportes de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculados a los servicios o planes de beneficios definidos, al tomar en consideración si estos aportes otorgados dependen del número de años de servicio prestado por el empleado.

Adicionalmente, el Decreto 2496 del 2015 indica que para el cálculo de los pasivos post empleo que trata la NIC 19, se utilizará como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001.

La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impactos.

NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 38 - "Activos intangibles"

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 publicadas en mayo de 2015, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impactos.

NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 41 - "Agricultura"

El IASB hizo modificaciones a la NIC 16 Propiedades, planta y Equipo y la NIC 41 Agricultura para distinguir las plantas productoras de otros activos biológicos. Las plantas productoras se utilizan únicamente para cultivar productos durante su vida productiva y se observa que son similares a un elemento de la maquinaria, por lo cual ahora se tratan en la NIC 16. Sin embargo, los productos agrícolas que crecen en las plantas productoras se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41 y continuarán siendo medidos a su valor razonable menos los costos de venta. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impactos.

NIIF 14 "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"

NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información

financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos de PCGA anteriores, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo NIIF no debe aplicar esta norma. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impactos.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros" (Versión 2014)

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. Sustituye la guía recogida en la NIC 39 sobre la clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, si bien simplifica, el modelo de valoración variado y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global y valor razonable con cambios en resultados. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoren a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable. Ahora hay un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 relaja los requerimientos

para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la se venía preparando bajo la NIC 39. La norma entra en vigor para ejercicios contables que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en 2014 y modificada en 2016, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma, más aún ahora que se espera iniciar en el corto plazo la generación de ingresos ordinarios.

Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2015

Norma Objeto de la modificación
NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas

Cambios en los métodos de disposición.

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.

NIC 19 Beneficios a los Empleados Tasa de descuento: emisión en un mercado regional.

b) El Decreto 2131 del 22 de diciembre de 2016, introdujo al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera durante los años 2015 y 2016, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen más adelante del 1 de enero de 2018, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada:

NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”

La enmienda requiere la divulgación de: Cambios en los flujos de efectivo de financiamiento, cambios derivados de la obtención o pérdida de control, cambios en los tipos de cambio, cambios en los valores justos, y otros cambios.

NIC 12 “ Impuesto a las ganancias”

Cuando una entidad evalúa si los beneficios imponibles estarán disponibles contra los cuales puede utilizar una diferencia temporal deducible, considera si la ley fiscal restringe las fuentes de los beneficios imponibles contra los que puede efectuar deducciones. Si la legislación fiscal no impone restricciones, una entidad evalúa una diferencia temporal deducible en combinación con todas sus otras diferencias temporarias deducibles.

2.2.1.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

Durante el año 2016 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros se ha

emitido una nueva norma y se han incluido modificaciones a las NIIF, que podrían llegar a ser incorporadas al marco normativo colombiano, a saber:

La NIIF 16 Arrendamientos fue emitida en enero de 2016. Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. La NIIF 16 introduce un modelo de contabilización para los arrendatarios único y requiere que un arrendatario reconozca activos y pasivos para todos los arrendamientos con un plazo superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. Se requiere que un arrendatario reconozca un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación para hacer pagos por el arrendamiento.

La NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos de contabilidad del arrendador de la NIC 17 Arrendamientos. Por consiguiente, un arrendador continuará clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros, y contabilizará esos dos tipos de arrendamientos de forma diferente. La NIIF 16 se aplica a periodos de presentación anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada para entidades que apliquen la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes antes de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16. La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos Operativos—Incentivos y SIC-27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

Cambios en la fecha de vigencia de las modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 para diferir de forma indefinida la fecha de vigencia de Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto que se emitió en septiembre de 2015, pendiente del resultado del proyecto de investigación del Consejo sobre

contabilización del patrimonio. El diferimiento está vigente desde el momento de su publicación.

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2.2 Presentación razonable y cumplimiento de las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia: la compañía Matriz y sus subordinadas presentan los efectos de las transacciones, así como otros sucesos y condiciones de forma fidedigna y de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en las normas contables.

2.2.3 Negocio en marcha: la compañía Matriz y sus subordinadas preparan sus estados financieros bajo el principio de negocio en marcha.

2.2.4 Base contable de acumulación (o devengo): la compañía Matriz y sus subordinadas elaboran sus estados financieros, excepto en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, utilizando la base contable de acumulación (o devengo). De acuerdo con la base contable de acumulación (o devengo), las partidas se reconocen como activos, pasivos, patrimonio, ingresos o gastos cuando satisfacen las definiciones y los criterios de reconocimiento previstos en el marco conceptual.

2.2.5 Materialidad o importancia relativa: Las omisiones o inexactitudes de partidas son materiales o tienen importancia relativa si pueden, individualmente o en su conjunto influir en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de los estados financieros. La materialidad depende de la magnitud y la naturaleza de la omisión o inexactitud enjuiciada en función de las circunstancias particulares en que se hayan producido.

La compañía Matriz define como materialidad el 2% del activo total, con un error tolerable del 10% de la materialidad.

2.2.6 Compensación: no se compensan activos con pasivos o ingresos con gastos a menos que así lo requiera o permita el marco conceptual.

2.2.7 Frecuencia de la información: se tiene definido por estatutos efectuar un corte de cuentas, preparar y difundir estados financieros comparativos de propósito general una vez al año, con corte al 31 de diciembre.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). Los estados financieros se presentan en el peso colombiano, que es la moneda funcional y de presentación de Productos Familia S. A.

b. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de las valoraciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

Las pérdidas y ganancias por diferencias en cambio se presentan en la línea de “diferencia en cambio, neto”. Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan considerando las diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en

el importe en libros del título. Las diferencias de conversión relativas a variaciones en el costo amortizado se reconocen en la cuenta de resultados, y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el otro resultado integral.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos, otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios se muestran en la cuenta de obligaciones financieras corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Instrumentos financieros

2.5.1 Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición: los que se miden al valor razonable y los que se miden al costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es un instrumento de deuda o de patrimonio.

Instrumento de deuda

(a) Activos financieros al costo amortizado

Un instrumento de deuda se clasifica como medido al "costo amortizado" sólo si los siguientes criterios se cumplen:

- 1) El objetivo del modelo de negocio de la Compañía es mantener el activo para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- 2) Los términos contractuales dan lugar en fechas especificadas a recibir flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente de pago.

La naturaleza de los derivados implícitos en una inversión de deuda se considera para determinar si los flujos de efectivo de la inversión son únicamente pagos

de capital e intereses sobre el capital pendiente de pago, y en ese caso no se contabilizan por separado.

(b) Activos financieros al valor razonable

Si cualquiera de los dos criterios indicados para los activos financieros al costo amortizado no se cumplen, el instrumento de deuda se clasifica como medido al "valor razonable con cambios en resultados".

Instrumento de patrimonio

Todos los instrumentos de renta variable se miden por su valor razonable. Los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Para el resto de instrumentos de patrimonio, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el reconocimiento inicial para reconocer los cambios en el valor razonable con cargo a los otros resultados integrales en el patrimonio, en lugar de los resultados.

2.5.2 Reconocimiento y medición

Compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la cual la Compañía se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han vencido o se han transferido y la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

En el reconocimiento inicial, la Compañía valora los activos financieros a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se mide al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros que se miden a su valor razonable con cambios en resultados se contabilizan directamente en la cuenta de resultados.

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se valora posteriormente a su valor razonable y no es parte de una relación de cobertura se reconocen en los resultados y se presentan en el estado de resultados dentro de "otras (pérdidas) / ganancias - neto" en el periodo en que se producen.

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se valora posteriormente a su costo amortizado y no forma parte de una relación de cobertura se reconocen en los resultados del periodo cuando el activo financiero se da de baja o se deteriora y a través del proceso de amortización utilizando el método de interés efectivo.

Posteriormente, la Compañía mide todos los instrumentos de patrimonio a valor razonable. Cuando la Gerencia haya elegido presentar ganancias o pérdidas de valor razonable no realizadas y realizadas y pérdidas en instrumentos de patrimonio en otros resultados integrales, no pueden ser recicladas las ganancias y pérdidas de valor razonable a los resultados del ejercicio. Los dividendos de los instrumentos de patrimonio son reconocidos en los resultados, siempre y cuando representan un retorno de la inversión.

La Compañía debe reclasificar todos los instrumentos de deuda afectados cuando, y sólo cuando su modelo de negocio para la gestión de los activos financieros cambie.

2.5.3 Compensación de instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros se compensan y su monto neto se presente en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y la Gerencia tenga la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.5.4 Valores razonables

Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en su precio de cotización vigente. Si el

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

2.5.5 Deterioro de los activos financieros

Activos medidos al costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva sobre el deterioro del valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos al costo amortizado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro del valor han sido incurridas, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden calcularse de manera confiable.

2.5.6 Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, si el pago debe ser efectuado en un periodo de un año o menos (o en el ciclo normal de explotación de la empresa si es más largo). Si el pago debe ser efectuado en un periodo superior a un año se presentan como pasivos no corrientes.

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

2.5.7 Obligaciones Financieras

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

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

Las acciones preferentes, que son redimibles obligatoriamente en una fecha específica, se clasifican en el pasivo. Los dividendos que pagan estas acciones preferentes se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas como gasto por intereses.

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

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un periodo de tiempo sustancial para estar preparados para su

uso o venta previstos, se añaden al costo de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta. Los ingresos por inversiones obtenidos en la inversión temporal de recursos obtenidos de deudas específicas que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización. Todos los demás costos de deudas son reconocidos en el estado de resultados en el periodo en el cual se incurren.

2.6 Inventarios

Los inventarios se valoran por el menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo se determina usando el método del promedio ponderado para las materias primas, material de empaques, repuestos y accesorios. Para los productos terminados y semielaborados el método de valoración utilizado es el estándar con revisiones permanentes dependiendo de las condiciones de operación de las plantas y de los precios de las materias primas en los mercados nacional y del exterior. El costo de los productos terminados y en proceso incluye los costos de las materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de producción relacionados (basados en una capacidad operativa normal), y no incluye costos por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los gastos variables de venta aplicables.

2.7 Activos intangibles

Software

Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de programas de cómputos identificables y únicos que controla la compañía Matriz y sus subordinadas se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- Que técnicamente sea posible completar el programa de cómputo de modo que pueda ser usado.
- Que se pueda demostrar que es probable que el programa de cómputo generará beneficios económicos futuros.
- Que se tiene los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del programa de cómputo que permita su uso o venta.
- Que el gasto atribuible al programa de cómputo durante su desarrollo se puede medir de manera confiable.

Los costos directos que se capitalizan como parte del costo de los programas de cómputo incluyen costos de los empleados que desarrollan los programas de cómputo y la porción apropiada de otros costos directos.

Otros costos de desarrollo que no cumplan con los criterios de capitalización se reconocen en los resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo que previamente fueron reconocidos en los resultados no se reconocen como un activo en periodos subsiguientes.

Los costos de desarrollo de software reconocidos como activos intangibles se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 3 a 5 años.

2.8 Crédito mercantil

El crédito mercantil se origina en la adquisición de subsidiarias y representa el exceso entre la contraprestación transferida respecto de la participación de Productos Familia S. A. en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes y el valor razonable de la participación no controladora de una entidad adquirida a la fecha de adquisición.

El crédito mercantil se prueba por deterioro anualmente o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las

circunstancias indican un deterioro potencial. El valor en libros del crédito mercantil se compara con el importe recuperable, que es el valor más alto entre el valor en uso y el valor razonable menos los costos de venta.

Cualquier deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y no se revierten. Las ganancias y pérdidas en la venta de una entidad incluyen el valor en libros de la plusvalía mercantil relacionada con la entidad vendida.

2.9 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo, representan los activos tangibles adquiridos, construidos o en proceso de construcción, con la intención de emplearlos en forma permanente para la producción o suministro de otros bienes y servicios, para usarlos en la administración del ente económico, que no están destinados para la venta en el curso normal de los negocios y cuya vida útil excede de un año.

Las propiedades, planta y equipo se presentan a su costo histórico, menos la depreciación y las pérdidas por deterioro en caso de que existan. Comprenden terrenos, edificios (relacionados principalmente con fábricas, tiendas y oficinas), maquinaria, vehículos, muebles y enseres, equipo de oficina, y equipos de comunicación y cómputo. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas. El costo también incluye los costos de endeudamiento incurridos durante la etapa de construcción de proyectos que requieren un tiempo sustancial para su puesta en operación.

Las propiedades en curso de construcción para fines de producción, suministro o administrativos se contabilizan al costo, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye para los activos calificados, los costos por préstamos capitalizados bajo el método de la tasa de interés efectiva. Estas

propiedades se clasifican en las categorías de propiedades, planta y equipo cuando estén terminadas y listas para su uso previsto.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que genere beneficios económicos futuros y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultado del periodo.

La depreciación de estos activos comienza cuando los activos están listos para su uso previsto.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, planta y equipo diferentes a los terrenos se calcula utilizando el método de línea recta para asignar su costo hasta su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

Clase de activo	Vida útil en años
Construcciones y edificaciones	20 - 50
Maquinarias y equipos varios	5-30
Equipo de oficina	7-10
Equipo de cómputo y comunicación	3-5
Equipo de transporte	5-10

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario al final de cada periodo contable.

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja por la venta o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que deriven del uso continuo del activo.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor neto en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados del periodo.

Las propiedades, planta y equipo en régimen de arrendamiento financiero se deprecian de la misma manera que los activos propios si se tiene certeza razonable de obtener la propiedad al término del contrato de arrendamiento. En tal caso el activo se depreciará a lo largo de su vida útil esperada.

En caso contrario se depreciará en el término del arrendamiento el que sea menor.

2.10 Propiedades de inversión

Las propiedades (terrenos y edificios) que se mantienen para su alquiler a largo plazo o para su valorización o para ambas cosas, y que no están ocupadas por la compañía Matriz y sus subordinadas, se clasifican como propiedad de inversión.

Las propiedades de inversión se reconocen inicialmente por su costo, incluyendo los costos de transacción relacionados y cuando sea aplicable los costos de préstamos. Para su valoración posterior se aplica el modelo de valor razonable como política para la valoración posterior al reconocimiento. El valor razonable de las propiedades de inversión no reflejará desembolsos futuros que vayan a mejorar la propiedad y no refleja los beneficios futuros relacionados con futuros gastos distintos de los que un participante de mercado racional tendría en cuenta para determinar el valor de la propiedad.

Los cambios en el valor razonable se reconocen en la cuenta de resultados.

Los desembolsos posteriores son capitalizados al valor en libros del activo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados fluyan y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y gastos de mantenimiento se cargan a gastos cuando se incurren. Cuando parte de una propiedad de inversión se sustituye, se dará de baja el importe en libros de la parte sustituida.

Si una propiedad de inversión pasa a ser ocupada por su propietario, se reclasifica como propiedades, planta y equipo y su valor razonable a la fecha de la reclasificación se convierte en su costo a efectos contables posteriores.

Si un elemento de la propiedad ocupada por el propietario se convierte en una propiedad de inversión, ya que su uso ha cambiado, la diferencia resultante entre el valor en libros y el valor razonable en la fecha de la transferencia es tratada de la misma forma que una revaluación de propiedades, planta y equipo. El aumento resultante en el importe en libros de la propiedad se reconoce en los resultados en la medida en que suponga una reversión de una pérdida por deterioro, y el incremento restante se reconocerá en otros resultados integrales. Cualquier disminución en el importe en libros de la propiedad se carga inicialmente contra los otros resultados integrales, y cualquier disminución adicional con cargo a los resultados.

2.11 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida y que no están en condiciones de poderse utilizar no están sujetos a depreciación o amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el monto por el cual el valor contable del activo excede su valor recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso.

2.12 Impuesto a la renta corriente, impuesto a la renta para la equidad (CREE) e impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre la renta del periodo comprende el impuesto sobre la renta corriente, el impuesto de renta para la equidad (CREE) y el impuesto diferido. El impuesto diferido se reconoce en el estado de resultados del periodo excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en los otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En estos casos el impuesto también se reconoce en los otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto sobre la renta corriente e impuesto de renta para la equidad (CREE) se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Administración evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos presentadas respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. El Grupo, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Los impuestos sobre la renta diferidos son reconocidos aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores registrados en los estados financieros. El impuesto de renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o cuando el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos de renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias o temporales. Los impuestos sobre la renta diferidos se determinan usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando los impuestos sobre la renta diferidos activos se realicen o los impuestos sobre la renta pasivos se paguen.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos diferidos activos y pasivos están relacionados con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria.

2.13 Beneficios a empleados

Los beneficios a empleados comprenden todas las compensaciones a empleados, ex-empleados y pensiones a cargo

del Grupo. Estas son los salarios, los beneficios corrientes y no corrientes, los beneficios de terminación y beneficios posteriores al empleo.

Beneficios post empleo

a. Planes de aportación definido

El plan de aportación definido es un beneficio post-empleo en el que se pagan contribuciones fijas a un fondo de pensiones, y donde no tiene ninguna obligación legal de pagar montos adicionales. Las obligaciones por pago de contribuciones a planes de pensiones definidos se reconocen como un gasto por beneficios a empleados en resultados, en los periodos en los que los servicios son prestados por los empleados.

b. Planes de beneficio definido

En el caso de los planes de beneficios definidos, la obligación y el costo de tales beneficios es determinado utilizando el método de la unidad de crédito proyectada, con valoraciones actuariales independientes con una periodicidad anual.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera respecto de los planes de pensiones de beneficios definidos, es el valor presente de la obligación del beneficio definido a la fecha del estado de situación financiera, menos el valor razonable de los activos del plan, junto con los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina bajo la metodología denominada Unidad de Crédito Proyectada, descontando los flujos de salida de efectivo estimados, usando las tasas de interés calculadas a partir de la curva de rendimiento de los bonos del Gobierno Colombiano –curva de TES B–, denominados en Unidades de Valor Real –UVR– que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento. La curva de rendimientos para los TES fue calculada bajo el método de Nelson y Siegel a partir del comportamiento de los TES vigentes.

Otros beneficios a los trabajadores a largo plazo

Son beneficios que surgen a medida que los trabajadores prestan sus servicios y tiene el derecho a disfrutar de beneficios futuros, que se liquidan en un periodo mayor a doce meses del periodo anual sobre el que se informa.

Para la determinación del pasivo de los beneficios de largo plazo, se utilizan técnicas actuariales (unidad de crédito proyectada) para hacer una estimación fiable del valor de los beneficios.

Las variaciones del pasivo, diferentes del pago de este pasivo, se contabilizan en resultados del periodo.

En este beneficio se incluye los quinquenios.

Préstamos a trabajadores a tasas de interés inferiores a las del mercado.

El Grupo concede préstamos a los trabajadores con tasas de interés inferiores a las ofrecidas por el sistema financiero, lo cual se considera un beneficio de largo plazo.

La normatividad establece que estos préstamos son instrumentos financieros activos que se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente al costo amortizado, entendido éste, como el valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa de mercado para préstamos de similar destinación a los que conceden la compañía Matriz y sus subordinadas.

Dado que la diferencia entre el valor actual del préstamo y el valor presente calculado bajo la metodología del costo amortizado es inmaterial, se ha decidido mantener los préstamos a trabajadores al valor del préstamo según el plan de pago y políticas internas aplicables a cada tipo de préstamo

2.14 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la compañía Matriz y sus subordinadas tienen una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. No se reconocen provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que una salida de efectivo sea requerida se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de la salida de un flujo de efectivo con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación si el término de la vigencia para la que estableció se considera como largo plazo, es decir mayor a 12 meses.

Las provisiones temporales o de corto plazo no estarán sujetas a ser valoradas ya que se consideran corrientes dentro del periodo fiscal vigente.

2.15 Ingresos

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, y representan importes a cobrar por los bienes entregados, neto de descuentos, devoluciones, y el impuesto al valor agregado. El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades del Grupo, tal como se describe a continuación. El Grupo basa

su estimación de devoluciones sobre la base de los resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de operación y las características específicas de cada acuerdo.

a. Ventas de bienes - al por mayor

El Grupo fabrica y comercializa una gama de productos en el mercado mayorista. Las ventas de bienes se reconocen cuando se han entregado los productos al mayorista que tiene total discreción sobre el canal y el precio de venta de los productos, y no se ha incumplido ninguna obligación que podría afectar la aceptación de los productos por parte del mayorista. La entrega no se produce hasta que los productos se han enviado al lugar acordado, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al mayorista, y, o bien el mayorista ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, las disposiciones sobre aceptación han desaparecido o se tiene evidencia objetiva que todos los criterios de aceptación se han cumplido.

b. Ventas de bienes - al por menor

La compañía Matriz opera una cadena de tiendas de venta de productos. Las ventas se reconocen cuando se entrega el producto al cliente. Las ventas al por menor son generalmente en efectivo o con tarjeta débito o crédito.

c. Ventas por internet

Los ingresos por la venta de productos en internet son reconocidos en el punto en que los riesgos y beneficios del inventario han sido transferidos al cliente, que es el punto de despacho. Las transacciones son canceladas mediante tarjeta de crédito o medios similares y aplica la misma política establecida en la ventas al por menor respecto al derecho de devolución.

d. Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de interés efectivo. Cuando una cuenta por cobrar o préstamo

está deteriorado, la compañía Matriz y sus subordinadas reducen el importe en libros hasta su importe recuperable, descontando los flujos de efectivo futuros estimados, usando el tipo de interés efectivo original del instrumento, y si aplica reversa el descuento como parte de los ingresos por intereses. Los ingresos por intereses de cuentas por cobrar y préstamos de dudoso recaudo se registran de acuerdo con el tipo de interés efectivo original.

e. Arrendamiento

Los ingresos por arrendamientos operativos sobre propiedades de inversión se reconocen en forma lineal a lo largo del plazo del contrato.

2.16 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato y son permanentemente remediados a su valor razonable.

Los instrumentos financieros derivados se registran a su valor razonable a través del estado de resultados, cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como "otras ganancias/pérdidas, neto".

La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de los derivados se reconoce en el estado de resultados como "ingresos financieros" o "gastos financieros".

2.17 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en los estados financieros en el periodo en el que estos dividendos se aprueban.

2.18 Reconocimiento de costos y gastos

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

Se incluyen dentro de los costos las erogaciones causadas a favor de empleados o terceros directamente relacionados con la venta o prestación de servicios. También se incluyen aquellos costos que aunque no estén directamente relacionados con la venta o la prestación de los servicios son un elemento esencial en ellos.

2.19 Partidas excepcionales

Las partidas excepcionales se presentan por separado en los estados financieros cuando es necesario para proporcionar una comprensión adicional del rendimiento financiero. Hay partidas significativas de ingresos o gastos que se muestran por separado debido a la importancia de su naturaleza o importe.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados consolidados y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

a. Vidas útiles de los activos fijos y valor razonable de las propiedades de inversión:

La determinación de la vida útil económica y los valores residuales de las propiedades, planta y equipo está sujeta a la estimación de la Administración del Grupo respecto del nivel de utilización de los activos, así como de la evolución tecnológica esperada. El Grupo revisa regularmente la totalidad de sus tasas de depreciación y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio respecto del nivel de utilización, marco tecnológico y su desarrollo futuro, que son eventos difíciles de prever, y cualquier cambio podría afectar los futuros cargos de depreciación y los montos en libros de los activos.

El valor razonable de las propiedades de inversión se estima usando el conocimiento técnico de peritos independientes especializados en propiedad raíz.

b. Beneficios por planes de pensión

El valor presente de las obligaciones por planes

de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales, usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

El cálculo de esta estimación es realizado por peritos independientes, con metodologías técnicamente aceptadas para este tipo de estimaciones. Los supuestos clave para establecer las obligaciones por planes de pensión se basan en parte en las condiciones de mercado. En la nota 16 se presenta la información adicional al respecto.

c. Deterioro de cuentas por cobrar

La Compañía revisa al menos anualmente sus cuentas por cobrar para evaluar su deterioro. Para determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en los resultados, la Compañía realiza juicios sobre si hay alguna información observable que indique un deterioro y si es posible hacer una medición fiable de los flujos de efectivo futuros estimados. Esta evidencia puede incluir datos observables que indiquen que se ha producido un cambio adverso en el estado de pago de las contrapartes, o condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionen con los impagos de los activos de la Compañía. La Gerencia utiliza estimaciones basadas en pérdidas históricas para activos con características de riesgo de crédito similares. La metodología e hipótesis utilizadas para la estimación de la cantidad y oportunidad de los flujos de efectivo futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre las estimaciones de pérdidas y pérdidas efectivas.

d. Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a

la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente del comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. El Grupo aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada balance general.

Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros a efectos de su reconocimiento inicial y de presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

e. Provisiones y estimaciones

La compañía Matriz y sus subordinadas realizan estimaciones de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo las correspondientes obligaciones contractuales, litigios pendientes u otros pasivos.

Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

f. Impuesto a la renta diferido

La compañía Matriz y sus subordinadas han realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

g. Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta a las regulaciones colombianas en materia de impuestos. Juicios significativos son requeridos en la determinación de las provisiones para impuestos. Existen transacciones y cálculos para los cuales la determinación de impuestos es incierta durante el curso ordinario de las operaciones. La Compañía evalúa el reconocimiento de pasivos por discrepancias que puedan surgir con las autoridades de impuestos sobre la base de estimaciones de impuestos adicionales que deban ser cancelados. Los montos provisionados para el pago de impuesto sobre la renta son estimados por la administración sobre la base de su interpretación de la normatividad tributaria vigente y la posibilidad de pago

La calidad de los productos y la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Productos Familia S. A. Para garantizar la calidad de sus productos, el Grupo adoptó los procedimientos y controles que se aplican en todo el proceso de producción, desde la adquisición de materias primas hasta la distribución de los productos terminados.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo operacional

En el curso normal de las operaciones, la Administración considera que el Grupo, está expuesto a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de accidentes, fallas y averías que ocasionen daños a las personas, a la calidad del producto o al medio ambiente, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el balance de situación financiera.

4.2 Factores de riesgo financiero

Las actividades realizadas por Productos Familia S. A. y sus subordinadas las exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos del Grupo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo.

Las direcciones de Crédito y Cartera y Financiera tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas del Grupo. La Gerencia General proporciona principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo

de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio

Debido a sus operaciones el Grupo está expuesto al riesgo de cambio resultante de la exposición del peso colombiano, principalmente respecto al dólar y al euro. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de materias primas y a la venta de productos terminados al exterior.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que el Grupo administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

A continuación se presentan los saldos que poseen las compañías en Colombia en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Dólar estadounidense	
	2016	2015
Caja	15	21
Bancos	4,341	5,590
Cuentas por cobrar clientes del exterior	1,502	1,927
Cuentas por cobrar partes relacionadas	30,659	23,392
Cuentas por pagar proveedores	(12,485)	(19,801)
Cuentas por pagar partes relacionadas	(1,834)	(1,809)
Cuentas por pagar por compras y servicios	(58)	(55)
Total posición neta activa	22,140	9,265

(ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de forma permanente a través del monitoreo del comportamiento de las tasas de interés en el mercado, ofrecidas por diferentes instituciones financieras. Se cuantifican los diversos efectos, comparando las tasas que tiene el Grupo, con respecto a las tasas ofrecidas por dichas instituciones. En la medida que se observan efectos importantes que permitan optimizar el

costo financiero, se refinancian los créditos con aquellas entidades financieras que ofrecen la mejor alternativa.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina por el efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como por la exposición al crédito con clientes mayoristas y minoristas, incluyendo las cuentas comerciales a cobrar y las transacciones comprometidas.

La Dirección de Crédito y Cartera es responsable de la gestión y análisis del riesgo de crédito de los clientes nuevos antes de proceder a ofrecerles los plazos y condiciones de pago habituales. De igual forma, la gestión y análisis del riesgo de crédito con las instituciones financieras es realizada por la Dirección Financiera. Para los bancos y las instituciones financieras, sólo se aceptan aquellas clasificadas, de acuerdo

con calificadoras independientes, con un rating mínimo de "AA+".

Los límites individuales de riesgo se establecen con base en clasificaciones internas y externas de acuerdo con los límites establecidos por la Gerencia General. La utilización de límites de crédito se monitorea regularmente.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, el Grupo se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos no derivados del Grupo sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
--	----------------	------------------	---------------

Al 31 de diciembre de 2016

Obligaciones financieras	49,106	33,661	22,307
Beneficios a empleados	34,814	1,263	34,910
Cuentas por pagar	268,875	-	-

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
--	----------------	------------------	---------------

Al 31 de diciembre de 2015

Obligaciones financieras	50,123	35,529	39,221
Beneficios a empleados	34,219	1,181	26,634
Cuentas por pagar	308,683	-	-

(d) Riesgo de capitalización

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

Consistente con la industria, el Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

El índice de apalancamiento al 31 de diciembre fue el siguiente:

	2016	2015
Total obligaciones financieras	105,074	124,873
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(248,105)	(207,605)
Deuda neta	(143,031)	(82,732)
Total patrimonio	1,441,092	1,424,509
Capital total	1,298,061	1,341,777
Índice de apalancamiento	(9.9%)	(5.8%)

4.3 Factores de riesgo de carácter general

El Grupo opera en la industria de producción y comercialización de productos higiénicos y de aseo personal y del hogar, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades de los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, es importante destacar que el Grupo opera en un país cuya economía es vulnerable a los efectos de la crisis mundial.

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, la continuación de la crisis económica, las situaciones locales de la incertidumbre geopolítica o eventos ambientales podrían tener un efecto sobre la evolución del Grupo.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presenta los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al 31 de diciembre:

	2016	2015
Activos financieros corrientes		
a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Caja y bancos (Nota 9)	67,449	97,550
b) Activos financieros a costo amortizado		
Inversiones negociables (Nota 9)	180,656	110,055
Cuentas por cobrar (Nota 10)	364,308	402,470
Total activos financieros corrientes	612,413	610,075
Activos financieros no corrientes		
c) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Instrumentos de patrimonio (Nota 11)	164	195
d) Activos financieros a costo amortizado		
Cuentas por cobrar (Nota 10)	4,008	4,685
Total activos financieros no corrientes	4,172	4,880
Total activos financieros	616,585	614,955
Pasivos financieros		
Pasivos financieros corrientes a costo amortizado		
Obligaciones financieras (Nota 15)	49,106	50,123
Cuentas por pagar (Nota 17)	268,875	308,683
Total pasivos financieros corrientes	317,981	358,806
Pasivos financieros no corrientes a costo amortizado		
Obligaciones financieras (Nota 15)	55,968	74,750
Total pasivos financieros no corrientes	55,968	74,750
Total pasivos financieros	373,949	433,556

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	2016			
	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Beneficios a empleados	132,402	49,939	125,554	307,895
Publicidad y promoción	-	-	262,031	262,031
Licencias de ventas	-	-	42,367	42,367
Honorarios	4,329	6,965	4,031	15,325
Impuestos	1,688	23,122	3,965	28,775
Arrendamientos	7,078	3,990	13,999	25,067
Contribuciones y afiliaciones	106	1,169	176	1,451
Seguros	4,645	1,493	2,911	9,049
Servicios	106,704	7,223	40,985	154,912
Gastos legales	52	187	107	346
Mantenimiento y reparaciones	23,359	7,558	13,863	44,780
Gastos de viaje	707	1,637	5,980	8,324
Donaciones	9	3,379	606	3,994
Depreciación	61,197	1,568	5,143	67,908
Amortizaciones	199	180	71	450
Otros gastos	22,973	8,785	24,725	56,483
Costos directos de producción	880,136	-	-	880,136
	1,245,584	117,195	546,514	1,909,293

	2015			
	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Beneficios a empleados	127,560	43,999	116,382	287,941
Publicidad y promoción	-	-	262,565	262,565
Licencias de ventas	-	-	33,080	33,080
Honorarios	3,437	7,344	5,857	16,638
Impuestos	1,547	21,700	4,201	27,448
Arrendamientos	3,543	3,585	13,863	20,991
Contribuciones y afiliaciones	84	2,464	163	2,711
Seguros	4,031	1,437	2,360	7,828
Servicios	106,534	5,714	14,584	126,832
Gastos legales	43	193	184	420
Mantenimiento y reparaciones	21,136	6,163	10,129	37,428
Gastos de viaje	1,020	1,908	5,527	8,455
Donaciones	17	4,196	586	4,799
Depreciación	53,959	1,326	5,147	60,432
Amortizaciones	166	153	164	483
Otros gastos	22,659	9,011	23,319	54,989
Costos directos de producción	814,975	-	-	814,975
	1,160,711	109,193	498,111	1,768,015

7. OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS

Los otros ingresos y gastos por los años terminados al 31 de diciembre, comprenden:

	2016	2015
Otros ingresos		
Arrendamientos	22	20
Servicios	908	2,108
Otros ingresos menores	1,921	3,761
Total otros ingresos	2,851	5,889
Otros gastos		
Impuestos asumidos	22,208	13,137
Retiro activos fijos e inventarios	4,139	1,276
Otros gastos menores	298	342
Total otros gastos	26,645	14,755

8. GASTOS POR SANCIONES

	2016	2015
Multas, sanciones y litigios	96,575	-

Corresponde al proceso administrativo adelantado por la Superintendencia de Industria y Comercio a Productos Familia S. A. según resoluciones 69906 y 86817 de 2016 que generaron como consecuencia la sanción monetaria impuesta a la compañía, la cual fue pagada dentro del plazo y condiciones

impuestas por dicha superintendencia, para esto se utilizaron recursos financieros disponibles de la compañía provenientes del desarrollo de su actividad económica. El valor total de la sanción fue reconocido con cargo al estado de resultados del año 2016.

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalente de efectivo al 31 de diciembre, comprende:

	2016	2015
Caja	1,225	318
Bancos	66,224	97,232
Inversiones corrientes (1)	180,656	110,055
Total	248,105	207,605

(1) Las inversiones corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 tienen calificaciones de riesgo entre AAA y AA+ y comprenden:

	2016	2015
CDTs	84,285	39,896
Carteras colectivas	75,337	6,077
Over night	13,748	-
Súper depósitos	4,711	62,066
Bonos	2,575	2,016
Total	180,656	110,055

10. CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre, comprenden:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Clientes nacionales y del exterior	281,791	1,349	284,562	2,940
Partes relacionadas (Nota 18)	33,190	-	29,785	-
Impuestos	40,669	-	78,648	-
Empleados	1,967	4,081	2,699	2,709
Otras cuentas por cobrar	3,138	1,097	3,027	1,303
Gastos pagados por anticipado	3,553	-	3,749	-
Deterioro	-	(2,519)	-	(2,267)
Total	364,308	4,008	402,470	4,685

El vencimiento de la porción no corriente de las cuentas por cobrar para los próximos años es como se detalla a continuación:

Año de vencimiento	Valor
2017	720
2018	640
2019	575
2020 y siguientes	2,073
Total	4,008

El movimiento del deterioro de cartera durante los años 2016 y 2015 se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo inicial	2,267	2,826
Provisión del ejercicio	1,147	693
Castigo de cartera	(820)	(1,344)
Efecto por conversión	(75)	92
Saldo final	2,519	2,267

11. INVERSIONES

Las inversiones al 31 de diciembre, comprenden:

	2016	2015
Papeles y Cartones S. A.	133	133
Poblado Country Club	31	62
	164	195

A continuación se presenta información complementaria relacionada con las inversiones que poseía la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

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
Poblado Country Club	Prestación de servicios a socios	P,RV,NC,V,Pa	1	0.11%	Ordinarias

P= Permanente NC= No controlada Pa= Participativa V= Voluntaria RV= Renta variable

Durante 2016 y 2015 no se registraron ingresos provenientes de las sociedades no controladas.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se tenía restricciones sobre las inversiones permanentes.

12. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	2016	2015
Materias primas (1)	114,880	139,334
Repuestos (2)	31,780	30,505
Productos en proceso (3)	29,764	37,962
Producto terminado (4)	147,566	171,049
Mercancía no fabricada por la empresa (5)	14,576	14,473
Ajuste a valor neto de realización	(18,653)	(16,503)
	319,913	376,820

- (1) Comprende principalmente materia prima natural, pulpas, papel archivo, material de empaque y otros materiales directos
- (2) Está compuesto por repuestos para maquinaria y equipos, artículos de eléctricos y de ferretería, filtros, mallas, combustible y lubricantes entre otros.
- (3) Corresponde a los productos que aún están en proceso de manufactura y a los grandes rollos
- (4) Contiene productos terminados producidos por el Grupo.
- (5) Corresponde a productos adquiridos para la comercialización como jabones y ambientadores, entre otros.

El movimiento del ajuste a valor neto de realización al 31 de diciembre comprende:

	2016	2015
Saldo al inicio del periodo	16,503	12,430
Provisión	6,213	6,165
Castigos o recuperaciones	(3,685)	(3,024)
Efecto por conversión	(378)	932
Saldo al final del periodo	18,653	16,503

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Proyectos en curso	Total
Al 31 de diciembre de 2014								
Costo histórico	145,397	197,821	648,769	24,618	13,622	16,945	50,293	1,097,465
Depreciación acumulada	-	(7,712)	(72,249)	(11,421)	(10,712)	(4,834)	-	(106,928)
Efecto por conversión de moneda extranjera	291	2,444	8,587	287	146	266	3,186	15,207
Saldo al 31 de diciembre de 2014	145,688	192,553	585,107	13,484	3,056	12,377	53,479	1,005,744
Movimiento 2015								
Efecto por conversión de moneda extranjera	1,417	5,039	15,040	351	151	489	3,323	25,810
Adiciones	-	37	2,108	865	1,733	2,141	99,796	106,680
Bajas costo histórico	-	-	(565)	(75)	(4,952)	(44)	(224)	(5,860)
Bajas y traslados depreciación acumulada	-	(428)	173	136	5,160	44	-	5,085
Traslados	134	18,217	82,596	818	597	1,371	(98,013)	5,720
Depreciación	-	(6,191)	(49,206)	(2,639)	(1,552)	(2,755)	-	(62,343)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	147,239	209,227	635,253	12,940	4,193	13,623	58,361	1,080,836
Al 31 de diciembre de 2015								
Costo histórico	147,239	224,778	762,964	28,183	13,391	22,390	58,361	1,257,306
Depreciación acumulada	-	(15,551)	(127,711)	(15,243)	(9,198)	(8,767)	-	(176,470)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	147,239	209,227	635,253	12,940	4,193	13,623	58,361	1,080,836
Movimiento 2016								
Efecto por conversión de moneda extranjera del costo	(912)	(2,166)	(11,362)	(414)	(414)	(358)	(825)	(16,451)
Efecto por conversión de moneda extranjera de la depreciación	-	275	3,155	263	295	235	-	4,223
Adiciones	3,265	34	704	766	1,981	2,382	52,616	61,748
Bajas costo histórico	-	-	(1,900)	(184)	(158)	(469)	(2)	(2,713)
Bajas y traslados depreciación acumulada	-	-	816	79	130	241	-	1,266
Traslados	-	9,855	50,968	5,882	1,236	2,581	(71,834)	(1,312)
Depreciación	-	(6,435)	(53,767)	(2,681)	(2,013)	(2,719)	-	(67,615)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	149,592	210,790	623,867	16,651	5,250	15,516	38,316	1,059,982
Al 31 de diciembre de 2016								
Costo histórico	149,592	232,501	801,374	34,233	16,036	26,526	38,316	1,298,578
Depreciación acumulada	-	(21,711)	(177,507)	(17,582)	(10,786)	(11,010)	-	(238,596)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	149,592	210,790	623,867	16,651	5,250	15,516	38,316	1,059,982

Del cargo por depreciación, se han incluido dentro del costo de ventas \$61,197 (2015 - \$53,959); en gastos de ventas \$5,143 (2015 - \$5,147) y en gastos de administración \$1,568 (2015 - 1,326).

No se han capitalizado costos por intereses a las propiedades, planta y equipo.

Las obras en curso al 31 de diciembre de 2016 principalmente comprenden los siguientes proyectos:

	Valor	País
Proyecto Koala # 2 tampones	5,931	Colombia
Metalized SW	1,318	Colombia
Chemicals Warehouse	861	Colombia
PM4 Yankee Metalization	695	Colombia
Locative Requeriments for Product Safety	640	Colombia
Remodelación planta 1 Pacífico	597	Colombia
Lights by Tena	559	Colombia
SUSHI in SARA5 and SARA6	558	Colombia
Gemini Towel (Sara4)	498	Colombia
Security Management TI	458	Colombia
Plant enhancement wet wipes	3,382	Ecuador
Single wrappers p10	3,104	Ecuador
Flat pack line lasso	2,542	Ecuador
Single wrapper machine Perini bravo	2,103	Ecuador
Napkin 8&9 line	1,088	Ecuador
New hood for pm5	632	Ecuador
Converting mch safety protections f2	579	Argentina

Los componentes de vehículos, maquinaria y equipos incluyen activos que se encuentran bajo contratos de arrendamiento financiero, en los que el grupo es el arrendatario, cuyos importes se muestran a continuación:

	2016	2015
Costos	7,038	8,381
Depreciación acumulada	(2,047)	(1,734)
Importe neto en libros	4,991	6,647

14. PROPIEDADES DE INVERSION

El valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre, comprende:

	2016	2015
Terrenos	-	4,404
Construcciones y edificaciones	449	449
Total	449	4,853

El valor razonable de las propiedades de inversión se determinó a través de peritos independientes quienes aplicaron el método comparativo, residual y factor de comercialización para definir el avalúo de los terrenos; y el método de reposición para las construcciones y edificaciones. A continuación se describen los métodos usados:

a) El método comparativo se adelantó mediante el examen de la oferta y la demanda de inmuebles similares, operaciones realizadas y avalúos en el sector y zonas similares, estudio de valores de tierras con predios equiparables previos ajustes de tiempo y conformación, potencial desarrollo y localización y consulta a la base de datos de la Lonja de Propiedad Raíz (entidad colombiana calificada)

b) El método residual se aplicó para estimar el valor que estaría dispuesto a pagar un

constructor que desarrollara un proyecto, a la luz de la normatividad existente y teniendo en cuenta la realidad del mercado.

c) Para determinar el factor de comercialización se utilizó la tabla Herweet, estableciendo los coeficientes de oferta y demanda de acuerdo al criterio del comité de avalúos de la Lonja Propiedad Raíz, para este tipo de predios.

d) El método de reposición consiste en que, a partir de la base del costo de reproducción hacer una construcción igual. Luego de determinar dicho costo, se aplicaron castigos o deméritos por acabados y obsolescencia de éstos en el mercado.

El perito evaluador fue Rodrigo Echeverry Giraldo con matrícula No. 0435 del Registro Nacional de Avaluadores, establecimiento de comercio dedicado a esta actividad por más de 30 años.

Los movimientos presentados en las propiedades de inversión corresponden

	Valor razonable a 2015	Ventas realizadas en 2016	Valor razonable a 2016
Terrenos	4,404	(4,404)	-
Construcciones y edificaciones	449	-	449
	4,853	(4,404)	449

El ingreso por arrendamiento generado por las propiedades de inversión en 2016 fue de \$27 (2015 \$22). Para generar los ingresos mencionados, no fue necesario realizar reparaciones, adecuaciones y mantenimiento a las instalaciones.

A continuación se detallan las principales pólizas de seguro contratadas:

Bien asegurado	Ramo	Vencimiento	Valores asegurados
Edificios, maquinaria y equipo, obras de arte e inventarios.	Daños materiales combinado (multirriesgo)	30/03/2017	US\$10,000,000 límite asegurado para las ubicaciones diversas (no plantas de producción y distribución).

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre, comprenden:

Entidad financiera	Tasa de interés	Garantía	2016			Vencimiento final
			Corriente	No corriente	Interés corriente	
Bancolombia	DTF + 2.55%	Pagaré	3,000	16,500	581	12/03/2023
Banco de Bogotá	DTF + 2.25%	Pagaré	4,148	10,370	73	11/06/2020
Bancolombia	IBR + 2.9%	Pagaré	9,600	28,800	185	11/09/2020
Leasing Bancolombia	DTF + 3.7%		74	-	1	02/10/2017
Leasing Bancolombia	DTF + 2.85%		1,847	-	44	19/12/2017
Leasing de Occidente	DTF + 3%		85	-	1	26/09/2017
Leasing banco de Bogotá	DTF + 3.84%		70	298	2	26/03/2021
Banco BBVA Francés	26%		1,416	-	23	03/05/2017
Banco BBVA Francés	25.5%		472	-	5	15/05/2017
Banco Santander Río S. A.	29.75%	Standby	4,212	-	86	06/01/2017
Banco Santander Río S. A.	26%	Standby	3,776	-	72	02/11/2017
HSBC Bank Argentina S. A.	25.63%	Standby	151	-	1	15/05/2017
HSBC Bank Argentina S. A.	26.95%	Standby	4,835	-	57	15/03/2017
HSBC Bank Argentina S. A.	27.25%	Standby	680	-	-	29/01/2017
HSBC Bank Argentina S. A.	25%	Standby	1,511	-	25	05/06/2017
HSBC Bank Argentina S. A.	25.75%	Standby	1,416	-	18	13/06/2017
Banco Patagonia S. A.	30.5%	Standby	3,210	-	460	09/01/2017
Sobregiros bancarios y otros			6,969	-	-	
			47,472	55,968	1,634	

El vencimiento para los próximos años de las obligaciones financieras no corrientes al 31 de diciembre de 2016 se detalla a continuación:

Año de vencimiento	Valor
2018	16,826
2019	16,835
2020	14,771
2021	3,037
2022 en adelante	4,499
	55,968

2015						
Capital						
Entidad financiera	Tasa de interés	Garantía	Corriente	No corriente	Interés corriente	Vencimiento final
Bancolombia	DTF + 2.55%	Pagaré	2,998	19,501	507	12/03/2023
Banco de Bogotá	DTF + 2.25%	Pagaré	4,148	14,518	100	11/06/2020
Bancolombia	IBR + 2.9%	Pagaré	9,600	38,400	226	11/09/2020
Leasing Bancolombia	DTF + 3%		1,671	2,331	182	24/01/2021
HSBC Bank Argentina S. A.	29% E.A.		7,010	-	59	16/03/2016
Banco Santander Río S. A.	27.5% E.A.		6,622	-	15	24/01/2016
BBVA Banco Francés	32.05% E.A.		1,783	-	15	06/04/2016
Citibank Argentina	31.5% E.A.		1,683	-	92	10/02/2016
Banco Patagonia S. A.	32.73% E.A.		4,124	-	95	01/06/2016
Sobregiros bancarios			8,817	-	-	
Otras obligaciones			376	-	-	
			48,832	74,750	1,291	

Todos los préstamos que tienen como garantía el pagaré fueron utilizados para financiar capital de trabajo y fueron adquiridos en pesos colombianos.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los beneficios a empleados al 31 de diciembre, comprenden:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Cesantías	7,711	277	6,846	243
Intereses a las cesantías	809	-	741	-
Vacaciones	8,674	-	7,688	-
Beneficios extralegales	17,620	-	18,944	-
Total beneficios de corto plazo	34,814	277	34,219	243
Beneficios de largo plazo	-	19,927	-	16,844
Pensiones de jubilación	-	15,969	-	10,728
	34,814	36,173	34,219	27,815

Beneficios post - empleo

a) Plan de aportación definido

Mensualmente las compañías aportan por concepto de pensiones de jubilación en un fondo público o privado de cada país elegido por el empleado el valor correspondiente a los aportes de pensión. El gasto generado por aportes a fondos de pensiones durante el año 2016 fue de \$16,119 (2015 - \$16,280).

b) Plan de beneficios definido

Pensiones de jubilación

Corresponde a las pensiones directamente a cargo del Grupo controlador por normalización del pasivo pensional. Los ajustes anuales del pasivo a cargo del Grupo se hacen con base en estudios actuariales, sin inversión específica de fondos.

Por su parte la subsidiaria Productos Familia del Ecuador S. A. determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional

independiente y se reconocen con cargo a los resultados del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, establecido en el Artículo 72 de la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador.

De acuerdo con la norma vigente, el tipo de interés a utilizar para descontar las prestaciones post-empleo a pagar a los trabajadores debe determinarse utilizando como referencia los rendimientos del mercado, en la fecha de corte de los estados financieros, correspondiente a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En los países donde no exista un mercado amplio para tales títulos, deberá utilizarse el rendimiento correspondiente a los bonos emitidos por las administraciones públicas, en la fecha de corte.

A continuación se presentan las hipótesis financieras y demográficas consideradas en la estimación de los beneficios post-empleo:

Bases técnicas actuariales de la compañía Matriz

Sobrevivencia física: Se empleó la tabla de mortalidad de rentistas discriminada por sexo, tomando como base la experiencia obtenida para el periodo 2005-2008. Dicha tabla es emitida por la Superintendencia Financiera mediante la Resolución 1555 de 2010. Es de anotar que no hay personas catalogadas como inválidas en la nómina de pensionados.

Incremento proyectado de la mesada: Las mesadas pensionales están atadas al incremento del Salario Mínimo Mensual Vigente (SMMLV). Para efectos de la estimación del incremento futuro, se tomará el promedio de la variación del SMMLV en el periodo 2010-2015 (4.789 %). El incremento para el periodo 2015-2016 estará dado por la inflación acumulada anual durante 2016 más el incremento promedio adicional a la inflación del SMMLV en los periodos 2010-2016 (6.66%). Los datos fueron tomados de la serie histórica en pesos del SMMLV, emitidos por el Ministerio del Trabajo y soportados por decretos del Gobierno Nacional.

Para Productos Familia Sancela del

Ecuador S. A. el incremento proyectado de la mesada pensional fue del 3%.

Tasa de descuento: Según los lineamientos prescritos por la norma vigente, para efectos de descuento se emplea la tasa de bonos corporativos de alta calidad cuyo vencimiento esté acorde a los beneficios establecidos. Sin embargo, el mercado colombiano no tiene la suficiente liquidez y profundidad en este tipo de bonos, razón por la cual se toman como referencia los títulos soberanos en pesos vigentes a 7 de diciembre de 2016. La información relacionada a cada título público fue extraída del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Para Productos Familia Sancela del Ecuador S. A la tasa de descuento utilizada fue del 4.14%

El número de personas incluidas en el cálculo al 31 de diciembre de 2016 para la compañía Matriz fue de dos (2) personas y para Productos Familia Sancela del Ecuador S. A. de mil ochenta y dos (1,082)

Los movimientos del valor actual de las obligaciones por pensiones de jubilación es el siguiente:

Valor actual del beneficio a diciembre de 2014	7,093
Costo por servicios	1,811
Beneficios pagados	(375)
Efecto por conversión	2,199
Valor actual del beneficio a diciembre de 2015	10,728
Costo por servicios	6,077
Beneficios pagados	(338)
Efecto por conversión	(498)
Valor actual del beneficio a diciembre de 2016	15,969

17. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	2016	2015
Proveedores	132,697	174,520
Compras y servicios	84,430	85,503
Acreedores oficiales	30,983	28,374
Partes relacionadas (Nota 18)	10,073	10,198
Dividendos (Nota 18)	10,679	10,069
Anticipos de clientes	13	19
	268,875	308,683

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los siguientes son los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre:

a) Cuentas por cobrar (Véase Nota 10)

	2016	2015
Química Suiza S. A.	30,314	27,756
SCA Chile S. A.	946	493
Sancela S. A. de C. V. México	1,056	1,146
Otras compañías del Grupo S.C.A.	874	390
	33,190	29,785

b) Los saldos por cobrar al personal directivo de la compañía Matriz al 31 de diciembre de 2016 correspondían a préstamos por \$99 (2015 - \$411).

c) Cuentas por pagar (Nota 17)

	2016	2015
Sancela S. A. de C.V. México	197	2,375
Química Suiza S. A.	582	249
SCA Hygiene Products AB	5,307	4,828
SCA Hygiene Products Holding GMBH	1,164	1,069
Otras compañías del Grupo S.C.A.	2,823	1,677
	10,073	10,198

d) Dividendos por pagar (Nota 17)

	2016	2015
SCA Hygiene Products AB	2,785	2,627
SCA Hygiene Products Holding GMBH	2,515	2,373
Grupo Gómez	5,277	4,978
Otros minoritarios	102	91
	10,679	10,069

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:

	2016	2015	Concepto
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros	172	166	Dividendos y préstamos
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros	147	449	Compras generales
Total Reforestadora y Manufacturera Los Retiros	319	615	
Productos Químicos Panamericanos	399	285	Compras
Brinsa S. A.	866	729	Compras y servicios
Ezgo S. A.	359	337	Compras y servicios

Adicionalmente, la compañía Matriz otorgó donaciones a Fundación Grupo Familia por \$ 2,905 (2015- \$ 681)

Durante los años 2016 y 2015 no se presentaron entre Productos Familia S. A. y sus subordinadas 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.

19. IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS

Los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre, comprenden:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta	31,899	62,238
Impuesto de industria y comercio	10,301	8,828
	42,200	71,066

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos activos y pasivos al 31 de diciembre, comprenden:

	2016	2015
Impuestos diferidos activos	28,727	29,476
Impuestos diferidos pasivos	(127,185)	(135,958)
Impuestos diferidos pasivos, neto	(98,458)	(106,482)

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

	2016	2015
Saldo inicial	106,482	98,518
Efectos de conversión	150	1,076
Cargo (crédito) al estado de resultados	(8,174)	6,888
Saldo final	98,458	106,482

Los movimientos del impuesto diferido activo y pasivo durante el periodo, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

	Impuestos diferidos activos	Provisión de cuentas por cobrar e inventarios	Provisiones pasivas	Pérdidas fiscales	Otras diferencias temporarias	Total
Al 31 de diciembre de 2014		5,712	13,435	8,546	1,718	29,411
Efecto por conversión		125	8	(858)	23	(702)
Cargo (crédito) al estado de resultados		(405)	3,589	(1,543)	(874)	767
Al 31 de diciembre de 2015		5,432	17,032	6,145	867	29,476
Efecto por conversión		(850)	604	(1,429)	503	(1,172)
Cargo (crédito) al estado de resultados		(1,261)	1,035	1,609	(960)	423
Al 31 de diciembre de 2016		3,321	18,671	6,325	410	28,727

	Impuestos diferidos pasivos	Propiedades, planta y equipo	Crédito mercantil	Otras diferencias temporarias	Total
Al 31 de diciembre de 2014		125,139	1,847	943	127,929
Efecto por conversión		376	-	(2)	374
Cargo (crédito) al estado de resultados		6,234	2,321	(900)	7,655
Al 31 de diciembre de 2015		131,749	4,168	41	135,958
Efecto por conversión		(1,041)	-	19	(1,022)
Cargo (crédito) al estado de resultados		(9,576)	1,459	366	(7,751)
Al 31 de diciembre de 2016		121,132	5,627	426	127,185

Impuesto sobre la renta

La tasa de impuesto de renta aplicable a la compañía Matriz de acuerdo con la legislación Colombiana fue de 25% para el 2016 y 2015. A continuación se detalla la conciliación entre la ganancia antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable de la compañía Matriz por los años terminados el 31 de diciembre:

	2016	2015
Impuesto de renta (tarifa 25%)		
Utilidad contable antes de impuestos	106,346	225,098
Ingresos no gravables	4,502	(815)
Gastos fiscales	(11,870)	(18,638)
Utilidad para calcular tarifa aplicable en Colombia	98,978	205,645
Tarifa de impuestos aplicable a la Matriz	25%	25%
Impuesto calculado con la tarifa de renta aplicable en Colombia	24,745	51,411
Efectos impositivos de:		
Ingresos no gravables	(48,340)	(44,503)
Ingresos fiscales	13,983	9,942
Gastos no deducibles	28,548	5,585
Gastos fiscales	-	(1,109)
Renta exentas	(18,936)	(17,712)
Descuentos tributarios	-	(2,748)
Impuestos pagados en el exterior	12,075	11,199
Provisión para impuesto sobre la renta	12,075	12,065

Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

La tasa de impuesto sobre la renta para la equidad – CREE de acuerdo con la legislación Colombiana fue de 9% más una sobretasa del 6% para el 2016 (2015 – sobretasa del 5%). El incremento en la sobretasa del impuesto aplicable a la compañía Matriz se debe a cambios en la legislación tributaria colombiana.

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

	2016	2015
Utilidad antes de impuestos	106,346	225,098
Ingresos no gravables	4,502	(815)
Gastos fiscales	(11,870)	(18,638)
Utilidad para calcular tarifa aplicable a la Compañía	98,978	205,645
Tarifa de impuestos aplicable a la Compañía	15%	14%
Impuesto calculado con la tarifa de renta aplicable a la Compañía	14,847	28,790
Efectos impositivos de:		
Ingresos no gravables	(29,004)	(24,921)
Ingresos fiscales	8,460	5,568
Gastos no deducibles	17,828	3,646
Gastos fiscales	-	(583)
Renta exentas	(12,131)	(9,919)
Descuentos tributarios	-	(428)
Provisión para impuesto CREE por depuración ordinaria	-	2,153
Base mínima para cálculo CREE	15,881	-
Tarifa de impuestos aplicable a la Compañía	15%	-
Provisión para impuesto CREE	2,382	-
Total provisión CREE con cargo a resultados	2,382	2,153

El cargo a resultados del ejercicio por impuesto de renta y complementario e impuesto de renta para la equidad - CREE durante los años 2016 y 2015 comprende:

	2016	2015
Impuestos pagados en el exterior	10,068	9,728
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	-	866
Provisión de impuesto de renta en la sucursal extranjera	2,007	1,752
Provisión de impuesto de CREE	2,382	2,153
Provisión de impuesto de renta en las subsidiarias	58,991	51,223
Cargo a pérdidas y ganancias de años anteriores	-	(281)
Provisión para impuesto sobre la renta y CREE	73,448	65,441
Cargo al estado de resultados por impuesto diferido de la Matriz	(21,492)	8,325
Cargo al estado de resultados por impuesto diferido de Subsidiarias	13,318	(1,437)
Total impuesto sobre la renta del periodo	(65,274)	72,329

La siguiente es la tasa efectiva de impuestos por los años terminados al 31 de diciembre:

	2016	2015
Provisión para impuesto sobre la renta	73,448	65,441
Impuesto diferido	(8,174)	6,888
Total impuesto sobre la renta del periodo	65,274	72,329
Utilidad antes de impuestos contable	181,008	280,441
Tasa efectiva de impuestos	36%	26%

A continuación se muestra la conciliación de la tasa efectiva por los años terminados el 31 de diciembre:

	2016	%	2015	%
Utilidad antes de impuestos contable de la Matriz	106,346		225,098	
Ingresos no gravables / gastos fiscales	(7,368)		(19,453)	
	98,978		205,645	
Tarifa en Colombia	40%		39%	
Impuesto de renta esperado	39,592	40%	80,202	39%
Ingresos no gravables	(77,344)	(78%)	(69,424)	(34%)
Ingresos fiscales	22,443	23%	15,510	7%
Gastos fiscales	-	-	(1,692)	(1%)
Gastos no deducibles	46,376	47%	9,231	4%
Rentas exentas	(31,067)	(31%)	(27,631)	(13%)
Descuentos tributarios	-	-	(3,177)	(1%)
Impuesto pagado en el exterior	12,075	12%	11,199	5%
Impuesto sobre base mínima	2,382	2%	-	-
Diferido neto	(21,492)	(22%)	8,325	4%
Impuesto sobre la renta del periodo de la Matriz	(7,035)	(7%)	22,543	10%
Impuesto sobre la renta y diferido de Subsidiarias	72,309	43%	49,786	16%
	65,274	36%	72,329	26%

20. PROVISIONES

A continuación se presenta el movimiento y los saldos de los conceptos que componen las provisiones:

	Saldo al inicio	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
Año 2016			
Provisión para garantías de litigios laborales en Argentina	5,201	(2,476)	2,725
Provisión para contingencias, multas y sanciones (1)	7,638	(5,121)	2,517
Total	12,839	(7,597)	5,242
Año 2015			
Provisión para garantías de litigios laborales en Argentina	-	5,201	5,201
Provisión para contingencias, multas y sanciones (1)	11,540	(3,902)	7,638
Total	11,540	1,299	12,839

(1) Está conformado por la provisión para posibles litigios con la entidad fiscalizadora en Colombia respecto a la renta de años anteriores que aún no se encuentran en firme y otros posibles requerimientos originados en la operación del negocio.

21. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 1,110,667,888 acciones ordinarias con un valor nominal en pesos colombianos de \$0.10 cada una.

22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal

De acuerdo con la Ley colombiana, la compañía Matriz está obligada a apropiarse el 10% de su ganancia neta anual con destino a la reserva legal hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente por lo menos al 50% del capital suscrito. Dicha reserva, que no es distributable 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.

manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la asamblea general de accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas.

Resultados acumulados de aplicación inicial de Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el patrimonio en la subcuenta denominada resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, éste podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación del Grupo a sus accionistas.

Reserva estatutaria

Esta reserva es de libre disposición por parte de la asamblea general de accionistas. Véase el estado de cambios en el patrimonio.

Otras reservas

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.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro,

23. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos decretados por la casa Matriz en 2016 y 2015 fueron de \$62,400 (\$56.18 por acción) y \$60,000 (\$54.02 por acción), respectivamente. Los dividendos pagados durante el año 2016 ascendieron a \$61,800 (2015 - \$59,440)

En la Asamblea de Accionistas de marzo de 2017 se va a proponer un dividendo por acción de \$76.53 respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, lo que supondrá un dividendo total de \$85,000. Estos estados financieros no reflejan este dividendo.

24. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Los activos entregados en garantía al 31 de diciembre se describen a continuación:

Activos entregados en Fiducia	Fiduciaria	2016	2015
Terrenos planta Medellín	Fiducolombia	57,552	57,552
Edificios planta Medellín	Fiducolombia	22,431	23,054
Terrenos planta Cajicá	Acción Fiduciaria	3,335	3,335
		83,318	83,941

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, El Grupo 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 opera la compañía.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, El Grupo tenía constituida una fiducia de garantía con "ACCION FIDUCIARIA", en la cual la fiduciaria recibió de Productos Familia S. A. una parte de los terrenos en la cual funciona la planta de producción de papel de Cajicá.

25. CONTRATOS SUSCRITOS

Contrato SCA Royalties: SCA Hygiene Products AB localizada en Goteborg, concede la licencia exclusiva no asignable ni transferible bajo todas las patentes, diseños industriales, para usar el Know - How en el embalaje y mercadeo en lo relacionado con los diseño de embalaje o materiales de propaganda a Productos Familia S. A.

26. LITIGIOS

a) Comunidad Andina de Naciones (CAN)

Actualmente la Secretaría General de la Comunidad Andina de Naciones ha dado inicio a una investigación por presuntas prácticas anticompetitivas con supuestos efectos en el mercado de papeles suaves a nivel regional. La mencionada investigación involucra a Productos Familia S. A., a su filial en Ecuador y a otras compañías papeleras de terceros. La Compañía considera que esta situación no tiene impacto sobre los estados financieros de 2016.

b) Acción de Grupo

Durante el año 2016, se admite demanda de grupo instaurada por Maria Catalina Vernot Van Arcken en coadyudancia de la liga de consumidores de Bogotá contra la industria de pañales para bebe. La Compañía interpuso recurso de reposición en contra del auto admisorio de la demanda y considera que esta situación no tiene impacto sobre los estados financieros de 2016.

27. HECHOS POSTERIORES

No se presentaron hechos posteriores relevantes después del cierre de los estos estados financieros y hasta la fecha de su aprobación que puedan afectar de manera significativa la situación financiera del Grupo reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2016.

ESTADOS FINANCIEROS

Separados



Informe del Revisor Fiscal

A los señores accionistas de Productos Familia S. A.

28 de febrero de 2017

He auditado los estados financieros adjuntos de Productos Familia S. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia y por el control interno que la gerencia considere relevante para que la preparación de estos estados financieros esté libre de errores significativos debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Efectué mi auditoría de acuerdo con las normas de auditoría de información financiera aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o error. En la evaluación de esos riesgos, el auditor considera el control interno relevante de la entidad para la preparación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.



A los señores accionistas de Productos Familia S. A.

28 de febrero de 2017

Opinión

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Productos Familia S. A. al 31 de diciembre de 2016 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

La gerencia también es responsable por el cumplimiento de aspectos regulatorios en Colombia relacionados con la gestión documental contable, la definición de medidas de control interno, la conservación y custodia de bienes en poder de la Compañía, la preparación de informes de gestión y el pago oportuno y adecuado de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

Como es requerido por leyes y reglamentaciones colombianas, he efectuado procedimientos sobre el cumplimiento de aspectos regulatorios y con base en el resultado de los mismos, en mi concepto:

- La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- 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.
- Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión, que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- 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.



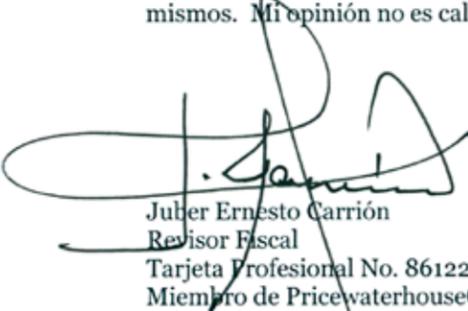
A los señores accionistas de Productos Familia S. A.

28 de febrero de 2017

- g) Se dio cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa No. 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera de Colombia 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

Otros asuntos

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por mí aplicando normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia vigentes a esa fecha y en informe de fecha 18 de febrero de 2016, emití una opinión sin salvedades sobre los mismos. Mi opinión no es calificada con respecto a este asunto.



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.

28 de febrero de 2017

Los suscritos Representante Legal y Contador de Productos Familia S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas 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.



Andrés Felipe Gómez Salazar
Representante Legal



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

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 2016 y 2015 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma el 28 de febrero de 2017.



Andrés Felipe Gómez Salazar
Representante Legal

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE - MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

NOTA

2016

2015

ACTIVOS

		2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	9	148,295	122,286
Cuentas por cobrar	10	217,574	224,297
Inventarios	11	107,697	130,619
Total activos corrientes		473,566	477,202
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar	10	22,513	27,326
Inversiones en subsidiarias	12	955,953	833,330
Propiedades de inversión	14	449	4,853
Propiedades, planta y equipo	13	598,098	607,542
Impuesto diferido activo	19	19,263	19,898
Otros intangibles		1,511	-
Total activos no corrientes		1,597,787	1,492,949
Total activos		2,071,353	1,970,151

PASIVOS Y PATRIMONIO

		2016	2015
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	15	26,666	26,283
Beneficios a empleados	16	15,634	14,108
Cuentas por pagar	17	432,774	295,095
Impuestos, gravámenes y tasas	19	6,611	20,426
Provisiones	20	2,882	11,803
Total pasivos corrientes		484,567	367,715
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	15	55,968	74,750
Beneficios a empleados	16	16,983	14,733
Impuesto diferido pasivo	19	90,085	112,245
Total pasivos no corrientes		163,036	201,728
Total pasivos		647,603	569,443
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a los propietarios (ver estado adjunto)		1,423,750	1,400,708
Total pasivo y patrimonio		2,071,353	1,970,151

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Andrés Felipe Gómez Salazar
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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

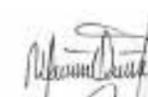


Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(ver informe adjunto)

ESTADO SEPARADO
DE RESULTADOSPOR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	NOTA	2016	2015
Ventas nacionales		774,393	733,041
Ventas en el exterior		227,849	204,451
Ingresos por ventas		1,002,242	937,492
Costo de ventas	6	(613,092)	(560,404)
Utilidad bruta		389,150	377,088
Otros ingresos de operación	7	62,308	60,525
Gastos de distribución		(31,683)	(31,252)
Gastos de administración	6	(67,539)	(61,448)
Gastos de ventas	6	(320,416)	(308,659)
Gastos por sanción	8	(96,575)	-
Otros gastos	7	(8,734)	(6,630)
(Pérdida) utilidad operacional		(73,489)	29,624
Ingresos financieros		8,890	6,673
Egresos financieros		(19,056)	(13,713)
Diferencia en cambio, neto		(2,449)	28,520
Método de participación de resultados	18	192,450	173,994
Utilidad antes de impuestos		106,346	225,098
Impuesto a la renta	19	(14,457)	(14,218)
Impuesto diferido	19	21,492	(8,325)
Utilidad neta		113,381	202,555
Utilidad neta por acción (En pesos colombianos)		102.08	182.37

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Andrés Felipe Gómez Salazar
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 informe adjunto)Andrés Felipe Gómez Salazar
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 informe adjunto)ESTADO SEPARADO DE OTROS
RESULTADOS INTEGRALESPOR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	2016	2015
Utilidad neta	113,381	202,555
Componentes que no se reclasificaran al resultado del periodo		
Participación de otro resultado integral de subsidiarias	(3,071)	-
Componentes que se reclasificaran al resultado del periodo		
Diferencias de cambio de conversión	(3,599)	5,592
Participación de otro resultado integral de subsidiarias	(21,293)	53,707
	(24,892)	59,299
Total otros resultados integrales	(27,963)	59,299
Resultados integrales totales	85,418	261,854

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

ESTADO SEPARADO
DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE - MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	Reservas (Nota 22)						Resultados acumulados						
	Capital social (Nota 21)	Prima en colocación de acciones	Legal	Estatutaria	Ocasional	Otras reservas	Total reservas	Resultado del ejercicio	Adopción NIIF	Resultados convergencia NIIF	Método de participación	ORI	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	111	67,094	56	431,398	20	7,584	439,058	156,946	477,737	-	19,714	41,061	1,201,721
Resultado del año								202,555		-			202,555
Otros resultados integrales del año												59,299	59,299
Apropiaciones efectuadas por la asamblea				143,064		9,358	152,422	(152,422)					-
Distribución de dividendos (Nota 23)				(60,000)			(60,000)						(60,000)
Traslado del resultado por convergencia a NIIF								(4,524)		4,524			-
Método de participación por otras variaciones patrimoniales diferentes al ORI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,867)	-	(2,867)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	111	67,094	56	514,462	20	16,942	531,480	202,555	477,737	4,524	16,847	100,360	1,400,708
Resultado del año								113,381					113,381
Otros resultados integrales del año												(27,963)	(27,963)
Apropiaciones efectuadas por la asamblea				191,873		10,682	202,555	(202,555)					-
Distribución de dividendos (Nota 23)				(62,400)			(62,400)						(62,400)
Método de participación por otras variaciones patrimoniales diferentes al ORI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24	-	24
Saldo al 31 de diciembre de 2016	111	67,094	56	643,935	20	27,624	671,635	113,381	477,737	4,524	16,871	72,397	1,423,750

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Andrés Felipe Gómez Salazar
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 informe adjunto)

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS
DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

2016

2015

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:

Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1,074,142	1,023,547
Menos - Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(786,792)	(751,798)
Pagos a los empleados	(157,719)	(148,040)
Flujos de efectivo netos procedentes de operaciones	129,631	123,709
Menos - Impuestos a las ganancias pagados	(28,305)	(4,241)
Otras entradas de efectivo	81	234
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	101,407	119,702
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la venta de inversiones en subsidiarias	-	3,549
Menos - Flujos de efectivo utilizados en la adquisición de acciones en subsidiarias	(4,143)	(9,370)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2,737	46
Compras de propiedades, planta y equipo	(33,064)	(57,643)
Pagos de gastos por anticipado	-	(412)
Dividendos recibidos	47,715	39,768
Intereses recibidos	8,890	6,673
Otras entradas de efectivo	31	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	22,166	(17,389)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Menos - Reembolsos de préstamos	(13,663)	(12,446)
Dividendos pagados	(61,800)	(59,440)
Intereses pagados	(19,056)	(13,712)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(94,519)	(85,598)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	29,054	16,715
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	554	18,767
Efectivo neto en la conversión de los estados financieros de la sucursal	(3,599)	-
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	26,009	35,482
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	122,286	86,804
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	148,295	122,286

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Andrés Felipe Gómez Salazar
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 informe adjunto)

NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

1. INFORMACIÓN GENERAL

Las cifras están expresadas en millones de pesos colombianos y las monedas extranjeras en miles, excepto el valor nominal de las acciones, la utilidad por acción y los dividendos por acción que están expresados en pesos colombianos.

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.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de febrero del 2017 de la Junta Directiva y posteriormente serán puestos a consideración de la asamblea general de accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describe las principales políticas y prácticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

Los estados financieros han sido preparados

de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia incluidas en el Marco Técnico Normativo emitido mediante el Decreto 2420 de 2015 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, dando cumplimiento a lo establecido en la Ley 1314 de 2009. El referido Marco Técnico Normativo está basado en las normas internacionales de

información financiera emitidas por el Consejo de normas internacionales de contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2013.

Los activos y pasivos se clasifican según su destinación o su grado de realización o exigibilidad en términos de tiempo, en corrientes y no corrientes. Para tal efecto se entienden como activos o pasivos corrientes, aquellas partidas que serán realizables o exigibles en un plazo no mayor a un año, y más allá de este tiempo, no corrientes.

La preparación de estados financieros de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía.

2.1.1 Cambios normativos

2.1.1.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada más allá del 1 de enero de 2017 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada.

a) El Decreto 2496 del 24 de diciembre de 2015, modificado por el Decreto 2131 del 22 de diciembre de 2016, introdujo al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera hasta el año 2014, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen más adelante del 1 de enero de 2017, salvo la NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes y la NIIF 9: Instrumentos Financieros, las cuales se aplicarán para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada:

NIC 19 "Beneficios a empleados"

Las modificaciones a NIC 19, aclaran cómo deberían contabilizarse los aportes de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculados a los servicios o planes de beneficios definidos, al tomar en consideración si estos aportes otorgados dependen del número de años de servicio prestado por el empleado.

Adicionalmente, el Decreto 2496 del 2015 indica que para el cálculo de los pasivos post empleo que trata la NIC 19, se utilizará como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001.

La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impactos.

NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 38 - "Activos intangibles"

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 publicadas en mayo de 2015, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impactos.

NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 41 - "Agricultura"

El IASB hizo modificaciones a la NIC 16 Propiedades, planta y Equipo y la NIC

41 Agricultura para distinguir las plantas productoras de otros activos biológicos. Las plantas productoras se utilizan únicamente para cultivar productos durante su vida productiva y se observa que son similares a un elemento de la maquinaria, por lo cual ahora se tratan en la NIC 16. Sin embargo, los productos agrícolas que crecen en las plantas productoras se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41 y continuarán siendo medidos a su valor razonable menos los costos de venta. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impactos.

NIIF 14 "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"

NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos de PCGA anteriores, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo NIIF no debe aplicar esta norma. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y ésta no tiene impactos.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros" (Versión 2014)

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. Sustituye la guía recogida en la NIC 39 sobre la clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, si bien simplifica, el modelo de valoración variado y

establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado integral y valor razonable con cambios en resultados. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoren a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado integral no reciclable. Ahora hay un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado integral, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la se venía preparando bajo la NIC 39. La norma entra en vigor para ejercicios contables que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en 2014 y modificada en 2016, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos,

instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma, más aún ahora que se espera iniciar en el corto plazo la generación de ingresos ordinarios.

Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2015

Norma	Objeto de la modificación
NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	Cambios en los métodos de disposición.
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar	Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.
NIC 19 Beneficios a los Empleados	Tasa de descuento: emisión en un mercado regional.

b) El Decreto 2131 del 22 de diciembre de 2016, introdujo al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera durante los años 2015 y 2016, para evaluar su aplicación

en ejercicios financieros que comiencen más adelante del 1 de enero de 2018, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada:

NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”

La enmienda requiere la divulgación de: Cambios en los flujos de efectivo de financiamiento, cambios derivados de la obtención o pérdida de control, cambios en los tipos de cambio, cambios en los valores justos, y otros cambios.

NIC 12 “ Impuesto a las ganancias”

Cuando una entidad evalúa si los beneficios imponibles estarán disponibles contra los cuales puede utilizar una diferencia temporal deducible, considera si la ley fiscal restringe las fuentes de los beneficios imponibles contra los que puede efectuar deducciones. Si la legislación fiscal no impone restricciones, una entidad evalúa una diferencia temporal deducible en combinación con todas sus otras diferencias temporarias deducibles.

2.1.1.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

Durante el año 2016 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros se ha emitido una nueva norma y se han incluido modificaciones a las NIIF, que podrían llegar a ser incorporadas al marco normativo colombiano, a saber:

La NIIF 16 Arrendamientos fue emitida en enero de 2016. Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. La NIIF 16 introduce un modelo de contabilización para los arrendatarios único y requiere que un arrendatario reconozca activos y pasivos para todos los arrendamientos con un plazo

superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. Se requiere que un arrendatario reconozca un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación para hacer pagos por el arrendamiento. La NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos de contabilidad del arrendador de la NIC 17 Arrendamientos. Por consiguiente, un arrendador continuará clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros, y contabilizará esos dos tipos de arrendamientos de forma diferente. La NIIF 16 se aplica a periodos de presentación anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada para entidades que apliquen la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes antes de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16. La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos Operativos— Incentivos y SIC-27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

Cambios en la fecha de vigencia de las modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 para diferir de forma indefinida la fecha de vigencia de Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto que se emitió en septiembre de 2015, pendiente del resultado del proyecto de investigación del Consejo sobre contabilización del patrimonio. El diferimiento está vigente desde el momento de su publicación.

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.1.2 Presentación razonable y cumplimiento de las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia

La Sociedad presenta los efectos de las transacciones, así como otros sucesos y condiciones de forma fidedigna y de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en las normas contables.

2.1.3 Negocio en marcha

La sociedad prepara sus estados financieros bajo el principio de negocio en marcha.

2.1.4 Base contable de acumulación (o devengo)

La Compañía elabora sus estados financieros, excepto en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, utilizando la base contable de acumulación (o devengo). De acuerdo con la base contable de acumulación (o devengo), las partidas se reconocen como activos, pasivos, patrimonio, ingresos o gastos cuando satisfacen las definiciones y los criterios de reconocimiento previstos en el marco conceptual.

2.1.5 Materialidad o importancia relativa

Las omisiones o inexactitudes de partidas son materiales o tienen importancia relativa si pueden, individualmente o en su conjunto influir en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de los estados financieros. La materialidad depende de la magnitud y la naturaleza de la omisión o inexactitud enjuiciada en función de las circunstancias particulares en que se hayan producido.

La Compañía define como materialidad el 2% del activo total, con un error tolerable del 10% de la materialidad.

2.1.6 Compensación

No se compensan activos con pasivos o ingresos con gastos a menos que así lo requiera o permita el marco conceptual.

2.1.7 Frecuencia de la información

Se tiene definido por estatutos efectuar un corte de cuentas, preparar y difundir estados financieros comparativos de propósito general una vez al año, con corte al 31 de diciembre.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

La moneda funcional de la Sucursal constituida en República Dominicana es el peso dominicano. Los estados financieros de la sucursal se convierten a moneda de presentación peso colombiano para la inclusión en éstos estados financieros.

b. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de las valoraciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

Las pérdidas y ganancias por diferencias en cambio se presentan en la línea de "Diferencia en cambio, neto".

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan considerando las diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión relativas a variaciones en el costo amortizado se reconocen en la cuenta de resultados, y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el otro resultado integral.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos, otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios se muestran en la cuenta de obligaciones financieras corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Instrumentos financieros

2.4.1 Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición: los que se miden al valor razonable y los que se miden al costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es un instrumento de deuda o de patrimonio.

Instrumento de deuda

(a) Activos financieros al costo amortizado

1. Un instrumento de deuda se clasifica como medido al "costo amortizado" sólo si los siguientes criterios se cumplen: 1) el objetivo del modelo de negocio de la Compañía es mantener el activo para obtener los flujos de efectivo contractuales, y 2) los términos contractuales dan lugar

en fechas especificadas a recibir flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente de pago.

2. La naturaleza de los derivados implícitos en una inversión de deuda se considera para determinar si los flujos de efectivo de la inversión son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente de pago, y en ese caso no se contabilizan por separado.

(b) Activos financieros al valor razonable

Si cualquiera de los dos criterios indicados para los activos financieros al costo amortizado no se cumplen, el instrumento de deuda se clasifica como medido al "valor razonable con cambios en resultados".

Instrumento de patrimonio

Todos los instrumentos de renta variable se miden por su valor razonable. Los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Para el resto de instrumentos de patrimonio, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el reconocimiento inicial para reconocer los cambios en el valor razonable con cargo a los otros resultados integrales en el patrimonio, en lugar de los resultados.

2.4.2 Reconocimiento y medición

Compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la cual la Compañía se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han vencido o se han transferido y la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

En el reconocimiento inicial, la Compañía valora los activos financieros a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se mide al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros que se miden a su valor razonable con cambios en resultados se contabilizan directamente en la cuenta de resultados.

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se valora posteriormente a su valor razonable y no es parte de una relación de cobertura se reconocen en los resultados y se presentan en el estado de resultados dentro de "otras (pérdidas) / ganancias - neto" en el periodo en que se producen.

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se valora posteriormente a su costo amortizado y no forma parte de una relación de cobertura se reconocen en los resultados del periodo cuando el activo financiero se da de baja o se deteriora y a través del proceso de amortización utilizando el método de interés efectivo.

Posteriormente, la Compañía mide todos los instrumentos de patrimonio a valor razonable. Cuando la Gerencia haya elegido presentar ganancias o pérdidas de valor razonable no realizadas y realizadas y pérdidas en instrumentos de patrimonio en otros resultados integrales, no pueden ser recicladas las ganancias y pérdidas de valor razonable a los resultados del ejercicio. Los dividendos de los instrumentos de patrimonio son reconocidos en los resultados, siempre y cuando representen un retorno de la inversión.

La Compañía debe reclasificar todos los instrumentos de deuda afectados cuando, y sólo cuando su modelo de negocio para la gestión de los activos financieros cambie.

2.4.3 Compensación de instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros se compensan y su monto neto se presente en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y la Gerencia tenga la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.4.4 Valores razonables

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

2.4.5 Deterioro de los activos financieros

Activos medidos al costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva sobre el deterioro del valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos al costo amortizado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro del valor han sido incurridas, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto en los flujos de efectivo

futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden calcularse de manera confiable.

2.4.6 Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, si el pago debe ser efectuado en un periodo de un año o menos (o en el ciclo normal de explotación de la empresa si es más largo). Si el pago debe ser efectuado en un periodo superior a un año se presentan como pasivos no corrientes.

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

2.4.7 Deudas (Obligaciones Financieras)

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

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

Las acciones preferentes, que son redimibles obligatoriamente en una fecha específica, se clasifican en el pasivo. Los dividendos que pagan estas acciones preferentes se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas como gasto por intereses.

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

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

2.5 Inventarios

Los inventarios se valoran por el menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo se determina usando el método del promedio ponderado para las materias primas, material de empaques, repuestos y accesorios. Para los productos terminados y semielaborados el método de valoración utilizado es el estándar con revisiones permanentes dependiendo de las condiciones de operación de las plantas y de los precios de las materias primas en los mercados nacional y del exterior. El costo de los productos terminados y en proceso incluye los costos de las materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de producción

relacionados (basados en una capacidad operativa normal), y no incluye costos por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los gastos variables de venta aplicables.

2.6 Inversiones en subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía tiene control. La Compañía controla otra entidad, cuando está expuesta a, o tiene derecho a, retornos variables procedentes de su implicación con la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Compañía y dejan de consolidarse a partir de la fecha en que el control cesa.

Control es el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, y sólo existirá cuando las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieran el consentimiento unánime de todas las partes que comparten el control (los partícipes).

Una dependiente (o filial) es una entidad controlada por otra (conocida como dominante o matriz). La dependiente puede adoptar diversas modalidades, entre las que se incluyen las entidades sin forma jurídica definida, tales como las fórmulas asociativas con fines empresariales.

Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma.

Para la preparación de los estados financieros separados se mantiene vigente el artículo 35 de la Ley 222 de 1995, la cual requiere que las inversiones en subordinadas se reconozcan aplicando el método de participación patrimonial.

2.7 Activos intangibles

Software

Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de programas de cómputos identificables y únicos que controla la Compañía se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- Que técnicamente sea posible completar el programa de cómputo de modo que pueda ser usado.
- Que se pueda demostrar que es probable que el programa de cómputo generará beneficios económicos futuros.
- Que se tiene los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del programa de cómputo que permita su uso o venta.
- Que el gasto atribuible al programa de cómputo durante su desarrollo se puede medir de manera confiable.

Los costos directos que se capitalizan como parte del costo de los programas de cómputo incluyen costos de los empleados que desarrollan los programas de cómputo y la porción apropiada de otros costos directos.

Otros costos de desarrollo que no cumplan con los criterios de capitalización se reconocen en los resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo que previamente fueron reconocidos en los resultados no se reconocen como un activo en periodos subsiguientes.

Los costos de desarrollo de software reconocidos como activos intangibles se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 3 a 5 años.

2.8 Crédito mercantil

La plusvalía mercantil se origina en la adquisición de subsidiarias y representa el exceso entre la contraprestación transferida respecto de la participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes y el valor razonable de la participación no controladora de una entidad adquirida a la fecha de adquisición.

En los estados financieros separados la plusvalía mercantil resultante de la adquisición de subsidiarias se muestra dentro del grupo de las inversiones.

La plusvalía mercantil se prueba por deterioro anualmente o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican un deterioro potencial. El valor en libros de la plusvalía mercantil se compara con el importe recuperable, que es el valor más alto entre el valor en uso y el valor razonable menos los costos de venta.

Cualquier deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y no se revierte. Las ganancias y pérdidas en la venta de una entidad incluyen el valor en libros de la plusvalía mercantil relacionada con la entidad vendida.

2.9 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo, representan los activos tangibles adquiridos, construidos o en proceso de construcción, con la intención de emplearlos en forma permanente para la producción o suministro de otros bienes y servicios, para usarlos en la administración del ente económico, que no están destinados para la venta en el curso normal de los negocios y cuya vida útil excede de un año.

Las propiedades, planta y equipo se presentan a su costo histórico, menos la depreciación y las pérdidas por deterioro en caso de que existan. Comprenden terrenos, edificios (relacionados principalmente con fábricas, tiendas y oficinas), maquinaria, vehículos, muebles y enseres, equipo de oficina, y equipos de comunicación y cómputo. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas. El costo también incluye los costos de endeudamiento incurridos durante la etapa de construcción de proyectos que requieren un tiempo sustancial para su puesta en operación.

Las propiedades en curso de construcción para fines de producción, suministro o administrativos se contabilizan al costo, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye para los activos calificados, los costos por préstamos capitalizados bajo el método de la tasa de interés efectiva. Estas propiedades se clasifican en las categorías de propiedades, planta y equipo cuando estén terminadas y listas para su uso previsto.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que genere beneficios económicos futuros y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultado del periodo.

La depreciación de estos activos comienza cuando los activos están listos para su uso previsto.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, planta y equipo diferentes a los terrenos se calcula utilizando el método de línea recta para asignar su costo hasta su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

Clase de activo	Vida útil en años
Construcciones y edificaciones	20 - 50
Maquinarias y equipos varios	5-30
Equipo de oficina	7-10
Equipo de cómputo y comunicación	3-5
Equipo de transporte	5-10

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario al final de cada periodo contable.

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja por la venta o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que deriven del uso continuo del activo.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor neto en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados del periodo.

Las propiedades, planta y equipo en régimen de arrendamiento financiero se deprecian de la misma manera que los activos propios si se tiene certeza razonable de obtener la propiedad al término del contrato de arrendamiento. El activo se depreciará a lo largo de su vida útil esperada, en caso contrario se depreciará en el término del arrendamiento el que sea menor.

2.10 Propiedades de inversión

Las propiedades (terrenos y edificios) que se mantienen para su alquiler a largo plazo o para su valorización o para ambas cosas, y que no están ocupadas por la Compañía, se clasifican como propiedad de inversión.

Las propiedades de inversión se reconocen inicialmente por su costo, incluyendo los costos de transacción relacionados y cuando sea aplicable los costos de préstamos. Para su valoración posterior se aplica el modelo de valor razonable como política para la valoración posterior al reconocimiento. El valor razonable de las propiedades de inversión no reflejará desembolsos futuros que vayan a mejorar la propiedad y no refleja los beneficios futuros relacionados con futuros gastos distintos de los que un participante de mercado racional tendría en cuenta para determinar el valor de la propiedad.

Los cambios en el valor razonable se reconocen en la cuenta de resultados.

Los desembolsos posteriores son capitalizados al valor en libros del activo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados fluyan a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y gastos de mantenimiento se cargan a gastos cuando se incurrir. Cuando parte de una propiedad de inversión se sustituye, se dará de baja el importe en libros de la parte sustituida.

Si una propiedad de inversión pasa a ser ocupada por su propietario, se reclasifica como propiedades, planta y equipo y su valor razonable a la fecha de la reclasificación se convierte en su costo a efectos contables posteriores.

Si un elemento de la propiedad ocupada por el propietario se convierte en una propiedad de inversión, ya que su uso ha cambiado, la diferencia resultante entre el valor en libros y el valor razonable en la fecha de la transferencia es tratada de la misma forma que una revaluación de propiedades, planta y equipo. El aumento resultante en el importe en libros de la propiedad se reconoce en los resultados en la medida en que suponga una reversión de una pérdida por deterioro, y el incremento restante se reconocerá en otros resultados integrales. Cualquier disminución en el importe en libros de la

propiedad se carga inicialmente contra los otros resultados integrales, y cualquier disminución adicional con cargo a los resultados.

2.11 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida y que no están en condiciones de poderse utilizar no están sujetos a depreciación o amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el monto por el cual el valor contable del activo excede su valor recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso.

2.12 Impuesto a la renta corriente, impuesto a la renta para la equidad (CREE) e impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre la renta del periodo comprende el impuesto sobre la renta corriente, el impuesto de renta para la equidad (CREE) y el impuesto diferido. El impuesto diferido se reconoce en el estado de resultados del periodo excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en los otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En estos casos el impuesto también se reconoce en los otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto sobre la renta corriente e impuesto de renta para la equidad (CREE) se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Administración evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos presentadas respecto

de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Los impuestos sobre la renta diferidos son reconocidos aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores registrados en los estados financieros. El impuesto de renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o cuando el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos de renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias o temporales. Los impuestos sobre la renta diferidos se determinan usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando los impuestos sobre la renta diferidos activos se realicen o los impuestos sobre la renta pasivos se paguen.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos diferidos activos y pasivos están relacionados con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria.

2.13 Beneficios a empleados

Los beneficios a empleados comprenden todas las compensaciones a empleados, ex-empleados y pensiones a cargo de la Compañía. Estas son los salarios, los beneficios corrientes y no corrientes, los beneficios de terminación y beneficios posteriores al empleo.

2.13.1 Beneficios post empleo

a. Planes de aportación definido

El plan de aportación definido es un beneficio post-empleo en el que la Compañía paga contribuciones fijas a un fondo de pensiones, y donde no tiene ninguna obligación legal de pagar montos adicionales. Las obligaciones por pago de contribuciones a planes de pensiones definidos se reconocen como un gasto por beneficios a empleados en resultados, en los periodos en los que los servicios son prestados por los empleados.

b. Planes de beneficio definido

En el caso de los planes de beneficios definidos, la obligación y el costo de tales beneficios es determinado utilizando el método de la unidad de crédito proyectada, con valoraciones actuariales independientes con una periodicidad anual.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera respecto de los planes de pensiones de beneficios definidos, es el valor presente de la obligación del beneficio definido a la fecha del estado de situación financiera, menos el valor razonable de los activos del plan, junto con los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina bajo la metodología denominada Unidad de Crédito Proyectada, descontando los flujos de salida de efectivo estimados, usando las tasas de interés calculadas a partir de la curva de rendimiento de los bonos del Gobierno Colombiano –curva de TES B–, denominados en Unidades de Valor Real –UVR– que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento. La curva de rendimientos para los TES fue calculada bajo el método de Nelson y Siegel a partir del comportamiento de los TES vigentes.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, se cargan o abonan a los otros resultados Integrales en el periodo en el que surgen.

Otros beneficios a los trabajadores a largo plazo

Son beneficios que surgen a medida que los trabajadores prestan sus servicios y tiene el derecho a disfrutar de beneficios futuros, que se liquidan en un periodo mayor a doce meses del periodo anual sobre el que se informa.

Para la determinación del pasivo de los beneficios de largo plazo, se utilizan técnicas actuariales (unidad de crédito proyectada) para hacer una estimación fiable del valor de los beneficios.

Las variaciones del pasivo, diferentes del pago de este pasivo, se contabilizan en resultados del periodo.

En este beneficio se incluye los quinquenios.

Préstamos a trabajadores a tasas de interés inferiores a las del mercado

La Compañía concede préstamos a los trabajadores con tasas de interés inferiores a las ofrecidas por el sistema financiero, lo cual bajo NIIF, se considera un beneficio de largo plazo.

La normatividad establece que estos préstamos son instrumentos financieros activos que se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente al costo amortizado, entendido éste, como el valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa de mercado para préstamos de similar destinación a los que concede la Compañía.

Dado que la diferencia entre el valor actual del préstamo y el valor presente calculado bajo la metodología del costo amortizado

es inmaterial, la Compañía decide mantener los préstamos a trabajadores al valor del préstamo según el plan de pago y políticas internas aplicables a cada tipo de préstamo.

2.14 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. No se reconocen provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que una salida de efectivo sea requerida se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de la salida de un flujo de efectivo con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación si el término de la vigencia para la que estableció se considera como largo plazo, es decir mayor a 12 meses.

Las provisiones temporales o de corto plazo no estarán sujetas a ser valoradas ya que se consideran corrientes dentro del periodo fiscal vigente.

2.15 Ingresos

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, y representan importes a cobrar por los bienes entregados, neto de descuentos, devoluciones, y el impuesto al valor agregado. La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de los

mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades de la Compañía, tal como se describe a continuación. La Compañía basa su estimación de devoluciones sobre la base de los resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de operación y las características específicas de cada acuerdo.

a. Ventas de bienes – Al por mayor

La Compañía fabrica y comercializa una gama de productos en el mercado mayorista. Las ventas de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al mayorista que tiene total discreción sobre el canal y el precio de venta de los productos, y no se ha incumplido ninguna obligación que podría afectar la aceptación de los productos por parte del mayorista. La entrega no se produce hasta que los productos se han enviado al lugar acordado, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al mayorista, y, o bien el mayorista ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, las disposiciones sobre aceptación han desaparecido o la Compañía tiene evidencia objetiva que todos los criterios de aceptación se han cumplido.

b. Ventas de bienes - Al por menor

La Compañía opera una cadena de tiendas de venta de productos. Las ventas se reconocen cuando la Compañía entrega un producto al cliente. Las ventas al por menor son generalmente en efectivo o con tarjeta débito o crédito.

c. Ventas por Internet

Los ingresos por la venta de productos en internet son reconocidos en el punto en que los riesgos y beneficios del inventario han sido transferidos al cliente, que es el

punto de despacho. Las transacciones son canceladas mediante tarjeta de crédito o medios similares y aplica la misma política establecida en la ventas al por menor respecto al derecho de devolución.

d. Prestación de servicios

La Compañía presta servicios de diversas actividades. El reconocimiento de los ingresos por la prestación de servicios se efectúa en el periodo contable en que se prestan los servicios.

e. Regalías

Los ingresos por regalías se reconocen sobre la base de estimados definidos de acuerdo con la sustancia de los acuerdos o contratos suscritos.

f. Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de interés efectivo. Cuando una cuenta por cobrar o préstamo está deteriorado, la Compañía reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, descontando los flujos de efectivo futuros estimados, usando el tipo de interés efectivo original del instrumento, y si aplica reversa el descuento como parte de los ingresos por intereses. Los ingresos por intereses de cuentas por cobrar y préstamos de dudoso recaudo se registran de acuerdo con el tipo de interés efectivo original.

g. Dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

h. Arrendamiento

Los ingresos por arrendamientos operativos sobre propiedades de inversión se reconocen en forma lineal a lo largo del plazo del contrato.

2.16 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato y son permanentemente remediados a su valor razonable.

Los instrumentos financieros derivados se registran a su valor razonable a través del estado de resultados y cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como "otras ganancias/pérdidas, neto".

La ganancia o pérdida relacionada con la porción efectiva de los derivados se reconoce en el estado de resultados como "ingresos financieros" o "gastos financieros".

2.17 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en los estados financieros de la compañía en el periodo en el que estos dividendos se aprueban.

2.18 Reconocimiento de costos y gastos

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

Se incluyen dentro de los costos las erogaciones causadas a favor de empleados o terceros directamente relacionados con la venta o prestación de servicios. También se incluyen aquellos costos que aunque no estén directamente relacionados con la venta o la prestación de los servicios son un elemento esencial en ellos.

2.19 Partidas excepcionales

Las partidas excepcionales se presentan por separado en los estados financieros cuando es necesario para proporcionar una comprensión adicional del rendimiento financiero de la Compañía. Hay partidas significativas de ingresos o gastos que se muestran por separado debido a la importancia de su naturaleza o importe.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

a. Vidas útiles de los activos fijos y valor razonable de las propiedades de inversión:

La determinación de la vida útil económica y los valores residuales de las propiedades, planta y equipo está sujeta a la estimación de la Administración de la Compañía respecto del nivel de utilización de los activos, así como de la evolución tecnológica esperada. La Compañía revisa regularmente la totalidad de sus tasas de depreciación y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio respecto del nivel de utilización, marco tecnológico y su

desarrollo futuro, que son eventos difíciles de prever, y cualquier cambio podría afectar los futuros cargos de depreciación y los montos en libros de los activos.

El valor razonable de las propiedades de inversión se estima usando el conocimiento técnico de peritos independientes especializados en propiedad raíz.

b. Beneficios por planes de pensión

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales, usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

El cálculo de esta estimación es realizado por peritos independientes, con metodologías técnicamente aceptadas para este tipo de estimaciones. Los supuestos clave para establecer las obligaciones por planes de pensión se basan en parte en las condiciones de mercado. En la nota 16 se presenta la información adicional al respecto.

c. Deterioro de cuentas por cobrar

La Compañía revisa al menos anualmente sus cuentas por cobrar para evaluar su deterioro. Para determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en los resultados, la Compañía realiza juicios sobre si hay alguna información observable que indique un deterioro y si es posible hacer una medición fiable de los flujos de efectivo futuros estimados. Esta evidencia puede incluir datos observables que indiquen que se ha producido un cambio adverso en el estado de pago de las contrapartes, o condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionen con los impagos de los activos de la Compañía. La Gerencia utiliza estimaciones basadas en pérdidas históricas para activos con características de riesgo de crédito similares. La metodología e hipótesis utilizadas para la estimación de la cantidad y oportunidad de los flujos de efectivo

futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre las estimaciones de pérdidas y pérdidas efectivas.

d. Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente del comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada balance general.

Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros a efectos de su reconocimiento inicial y de presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Compañía para instrumentos financieros similares.

e. Provisiones y estimaciones

La Compañía realiza estimaciones de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo las correspondientes obligaciones contractuales, litigios pendientes u otros pasivos.

Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

f. Impuesto a la renta diferido

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

g. Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta a las regulaciones colombianas en materia de impuestos. Juicios significativos son requeridos en

la determinación de las provisiones para impuestos. Existen transacciones y cálculos para los cuales la determinación de impuestos es incierta durante el curso ordinario de las operaciones. La Compañía evalúa el reconocimiento de pasivos por discrepancias que puedan surgir con las autoridades de impuestos sobre la base de estimaciones de impuestos adicionales que deban ser cancelados. Los montos provisionados para el pago de impuesto sobre la renta son estimados por la administración sobre la base de su interpretación de la normatividad tributaria vigente y la posibilidad de pago

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**4.1 Factores de riesgo operacional**

En el curso normal de las operaciones de la Compañía, la Administración considera que Productos Familia S. A., está expuesta a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de accidentes, fallas y averías que ocasionen daños a las personas, a la calidad del producto o al medio ambiente, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el balance de situación financiera.

La calidad de los productos y la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Productos Familia S. A. Para garantizar la calidad de sus productos, la Compañía adoptó los procedimientos y controles que se aplican en todo el proceso de producción, desde la adquisición de materias primas hasta la distribución de los productos terminados.

4.2 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo

de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Las direcciones de Crédito y Cartera y Financiera tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia General proporciona principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado**(i) Riesgo de cambio:**

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición del peso colombiano, principalmente respecto al dólar y al euro. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de materias primas y a la venta de productos terminados al exterior.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

A continuación se presentan los saldos que posee la compañía en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

	2016	2015
Caja (Nota 9)	15	21
Bancos (Nota 9)	2,523	3,084
Cuentas por cobrar clientes del exterior (Nota 10)	639	1,055
Cuentas por cobrar partes relacionadas (Nota 10)	19,298	17,317
Cuentas por pagar proveedores (Nota 17)	(5,196)	(9,597)
Cuentas por pagar partes relacionadas (Nota 17)	(1,766)	(1,809)
Cuentas por pagar por compras y servicios (Nota 17)	(53)	(53)
Total posición neta activa	15,460	10,018

La compañía posee también saldos en moneda extranjera diferente al dólar estadounidense en menor proporción, las cuales se presentan en las respectivas notas

(ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de forma permanente a través del monitoreo del comportamiento de las tasas de interés en el mercado, ofrecidas por diferentes instituciones financieras. Se cuantifican

los diversos efectos, comparando las tasas que tiene la Compañía, con respecto a las tasas ofrecidas por dichas instituciones; en la medida que se observan efectos importantes que permitan optimizar el costo financiero, se refinancian los créditos con aquellas entidades financieras que ofrecen la mejor alternativa.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina por el efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como por la exposición al crédito con clientes mayoristas y minoristas, incluyendo las cuentas comerciales a cobrar y las transacciones comprometidas.

La Dirección de Crédito y Cartera es responsable de la gestión y análisis del riesgo de crédito de los clientes nuevos antes de proceder a ofrecerles los plazos y

condiciones de pago habituales. De igual forma, la gestión y análisis del riesgo de crédito con las instituciones financieras es realizada por la Dirección Financiera. Para los bancos y las instituciones financieras, sólo se aceptan aquellas clasificadas, de acuerdo con calificadoras independientes, con un rating mínimo de "AA+".

Los límites individuales de riesgo se establecen con base en clasificaciones internas y externas de acuerdo con los límites establecidos por la Gerencia General. La utilización de límites de crédito se monitorea regularmente.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Al 31 de diciembre de 2016			
Obligaciones financieras	26,666	33,661	22,307
Beneficios a empleados	15,634	845	16,138
Cuentas por pagar	432,774	-	-

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Al 31 de diciembre de 2015			
Obligaciones financieras	26,283	35,529	39,221
Beneficios a empleados	14,108	790	13,943
Cuentas por pagar	295,095	-	-

(d) Riesgo de capitalización

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

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

El índice de apalancamiento al 31 de diciembre fue el siguiente:

	2016	2015
Total obligaciones financieras	82,634	101,033
Menos: efectivo y equivalente de efectivo	(148,295)	(122,286)
Deuda neta	(65,661)	(21,253)
Total patrimonio	1,423,750	1,400,708
Capital total	1,358,089	1,379,455
Índice de apalancamiento	(4.6%)	(1.5%)

4. Factores de riesgo de carácter general

La Compañía opera en la industria de producción y comercialización de productos higiénicos y de aseo personal y del hogar, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades de los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, es importante destacar que la Compañía opera en un país cuya economía es vulnerable a los efectos de la crisis mundial.

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, la continuación de la crisis económica, las situaciones locales de la incertidumbre geopolítica o eventos ambientales podrían tener un efecto sobre la evolución de la Compañía.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presenta los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al 31 de diciembre:

	2016	2015
Activos financieros		
Activos financieros corrientes		
a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Caja y bancos (Nota 9)	24,323	35,907
b) Activos financieros a costo amortizado		
Inversiones negociables	123,972	86,379
Cuentas por cobrar (Nota 10)	217,574	224,297
Total activos financieros corrientes	365,869	346,583
Activos financieros no corrientes		
a) Instrumentos de patrimonio (Nota 12)	932,519	809,865
b) Activos financieros a costo amortizado		
Cuentas por cobrar (Nota 10)	22,513	27,326
Total activos financieros no corrientes	955,032	837,191
Total activos financieros	1,320,901	1,183,774

	2016	2015
Pasivos financieros		
Pasivos financieros corrientes a costo amortizado		
Obligaciones financieras (Nota 15)	26,666	26,283
Cuentas por pagar (Nota 17)	432,774	295,095
Total pasivos financieros corrientes	459,440	321,378
Pasivos financieros no corrientes a costo amortizado		
Obligaciones financieras (Nota 15)	55,968	74,750
Total pasivos financieros no corrientes	55,968	74,750
Total pasivos financieros	515,408	396,128

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	2016			
	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Beneficios a empleados	58,383	28,813	73,464	160,660
Publicidad y promoción	-	-	155,631	155,631
Regalías	-	-	20,349	20,349
Honorarios	1,883	4,153	3,192	9,228
Impuestos	1,173	12,018	128	13,319
Arrendamientos	3,387	3,069	12,155	18,611
Contribuciones y afiliaciones	74	657	68	799
Seguros	1,681	829	801	3,311
Servicios	54,923	1,893	24,985	81,801
Gastos legales	5	38	43	86
Mantenimiento y reparaciones	10,225	6,247	10,514	26,986
Gastos de viaje	480	1,232	4,130	5,842
Donaciones	9	2,640	606	3,255
Depreciación	31,150	951	3,828	35,929
Amortizaciones	155	41	41	237
Otros gastos	9,214	4,958	10,481	24,653
Costos directos de producción	440,350	-	-	440,350
	613,092	67,539	320,416	1,001,047

	2015			
	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Beneficios a empleados	54,706	25,370	68,600	148,676
Publicidad y promoción	-	-	155,652	155,652
Regalías	-	-	17,698	17,698
Honorarios	1,617	5,602	4,065	11,284
Impuestos	1,123	11,634	68	12,825
Arrendamientos	2,741	2,647	12,155	17,543
Contribuciones y afiliaciones	56	386	129	571
Seguros	1,513	865	731	3,109
Servicios	52,735	1,455	23,486	77,676
Gastos legales	13	55	30	98
Mantenimiento y reparaciones	9,505	5,179	7,346	22,030
Gastos de viaje	546	1,500	3,853	5,899
Donaciones	17	1,238	584	1,839
Depreciación	27,706	764	4,054	32,524
Amortizaciones	158	29	120	307
Otros gastos	10,017	4,724	10,088	24,829
Costos directos de producción	397,951	-	-	397,951
	560,404	61,448	308,659	930,511

7. OTROS INGRESOS Y GASTOS

Los otros ingresos y gastos por los años terminados al 31 de diciembre, comprenden:

	2016	2015
Otros ingresos		
Regalías	31,284	30,450
Honorarios	18,974	18,630
Arrendamientos	3,658	2,723
Servicios	7,245	6,320
Otros ingresos menores	1,147	2,402
Total otros ingresos	62,308	60,525
Otros gastos		
Impuestos asumidos	5,953	6,405
Retiro activos fijos e inventarios	2,724	112
Otros gastos menores	57	113
Total otros gastos	8,734	6,630

8. GASTOS POR SANCIONES

	2016	2015
Multas, sanciones y litigios	96,575	-

Corresponde al proceso administrativo adelantado por la Superintendencia de Industria y Comercio según resoluciones 69906 y 86817 de 2016 que generaron como consecuencia la sanción monetaria impuesta a la compañía, la cual fue pagada dentro del plazo y condiciones

impuestas por dicha superintendencia. Para esto se utilizaron recursos financieros disponibles de la compañía provenientes del desarrollo de su actividad económica. El valor total de la sanción fue reconocido con cargo al estado de resultados del año 2016.

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalente de efectivo al 31 de diciembre, comprende:

	2016	2015
Caja	1,152	169
Bancos	23,171	35,738
Inversiones corrientes (1)	123,972	86,379
	148,295	122,286

(1) Comprende inversiones en súper depósito por \$4,711 (2015 - \$58,908), CDTs por \$44,338 (2015 - \$19,394), carteras colectivas por \$74,923 (2015 - \$ 6,077) y bonos por \$0 (2015 - \$2,000). Calificaciones de riesgo entre AAA y AA+.

El efectivo y equivalente de efectivo al 31 de diciembre incluyen saldos en moneda extranjera, así:

	2016		2015	
	Dólar americano	Euros	Dólar americano	Euros
Caja	15	2	21	8
Bancos	2,523	-	3,084	-
	2,538	2	3,105	8

10. CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre, comprenden:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Cientes nacionales y del exterior	139,120	1,349	135,382	1,702
Partes relacionadas (Nota 18)	47,250	18,244	40,052	22,641
Dividendos	1,883	-	-	-
Impuestos (Nota 19)	26,753	-	46,295	-
Empleados	1,089	2,712	257	2,709
Otras cuentas por cobrar	1,479	1,097	2,311	1,303
Deterioro	-	(889)	-	(1,029)
	217,574	22,513	224,297	27,326

La composición de los clientes con cartera corriente al 31 de diciembre es la siguiente:

	2016	2015
Ciente		
Almacenes Éxito S. A.	18,927	19,560
Alkosto S. A.	14,076	11,428
Olímpica S. A.	3,081	9,022
Ventas y Marcas S. A. S.	10,446	8,319
Dispapeles S. A. S.	4,774	4,416
Cencosud S. A.	2,664	3,794
Copservir Ltda.	-	2,578
Almacenes La 14 S. A.	3,290	2,943
Copidrogas	6,965	2,462
Distrialgusto S. A. S.	2,482	2,399
Colsubsidio	-	1,536
Distribuciones Pastor Julio Delgado	2,162	2,128
Distribuciones AXA S. A.	2,581	1,941
Abarrotes Surtiexpress	1,843	1,803
Juan D. Hoyos Distribuciones	-	1,694
Grupo Litoral S. A.	1,930	-
Eve distribuciones S. A.	1,892	-
Tropicana	1,779	-
Menores	60,228	59,359
	139,120	135,382

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre incluyen saldos en moneda extranjera, así:

	2016			2015	
	Dólar americano	Pesos dominicanos	Euros	Dólar americano	Pesos dominicanos
Cientes del exterior	639	-	-	1,055	-
Partes relacionadas	19,298	112,065	116	17,317	117,537
	19,937	112,065	116	18,372	117,537

Los saldos en pesos dominicanos (DOP) corresponden a las cuentas por cobrar que tiene la sucursal en República Dominicana con Continental de Negocios S. A.

El vencimiento de la porción no corriente de las cuentas por cobrar para los próximos años es como se detalla a continuación:

Año de vencimiento	Valor
2018	3,162
2019	3,082
2020	3,017
2021 y siguientes	13,252
	22,513

El movimiento del deterioro de cartera durante los años 2016 y 2015 se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo inicial	1,029	2,019
Provisión del ejercicio	600	-
Castigo de cartera	(740)	(990)
Saldo final	889	1,029

11. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	2016	2015
Materias primas (1)	48,845	58,878
Repuestos (2)	12,655	12,554
Productos en proceso (3)	11,458	14,283
Producto terminado (4)	42,328	48,645
Mercancía no fabricada por empresa (5)	3,950	5,450
Ajuste a valor neto de realización	(11,539)	(9,191)
	107,697	130,619

- (1) Comprende principalmente materia prima natural, pulpas, papel archivo, material de empaque y otros materiales directos. en proceso de manufactura y a los grandes rollos provistos en su gran mayoría por una de sus compañías subsidiarias del país.
- (2) Está compuesto por repuestos para maquinaria y equipos, artículos de eléctricos y de ferretería, filtros, mallas, combustible y lubricantes entre otros. (4) Corresponde a productos terminados producidos por la Compañía.
- (3) Corresponde a los productos que aún están (5) Corresponde a productos adquiridos para la comercialización como jabones y ambientadores, entre otros.

El movimiento del ajuste a valor neto de realización durante los años 2016 y 2015 comprende:

	2016	2015
Saldo al inicio del periodo	9,191	8,466
Provisión	3,664	1,620
Castigos o recuperaciones	(1,316)	(895)
Saldo al final del periodo	11,539	9,191

12. INVERSIONES

Las inversiones al 31 de diciembre, comprenden:

	2016	2015
Inversiones en subsidiarias	932,519	809,865
Crédito mercantil	23,270	23,270
Inversiones menores	164	195
	955,953	833,330

Las inversiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 incluyen saldos en moneda extranjera, así:

	2016	2015
Dólar estadounidense	72,318	77,015
Pesos chilenos	1,791,620	1,026,663
Pesos dominicanos	254,022	237,937
Pesos argentinos	140,383	121,392
Nuevos soles peruanos	27,455	25,680

La participación de Productos Familia S. A. en las subsidiarias donde registró método de participación al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

Sociedad	% de participación	2016					
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Valor de la inversión en libros	Resultado del periodo	Método de participación
Familia del Pacífico S. A. S.	100	588,945	117,682	471,263	471,263	126,795	126,795
Productos Familia Cajicá S. A. S.	100	187,100	19,823	167,277	167,277	19,295	19,295
Diamoni Logística S. A. S.	100	5,767	968	4,799	4,799	877	877
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	100	306,905	96,261	210,644	210,644	30,582	30,582
Productos Familia Chile SPA	100	37,540	29,483	8,057	8,057	3,450	3,450
Productos Sancela del Perú S. A.	50	71,532	22,496	49,036	24,518	12,710	6,355
Productos Familia del Perú S. A. C.	100	3,187	5,850	(2,663)	-	(1,732)	-
Continental de Negocios S. A.	50	54,037	27,862	26,175	13,088	6,441	3,220
Productos Familia de Puerto Rico INC	100	10,298	3,936	6,362	6,362	1,555	1,555
Algodonera Aconcagua S. A.	97.98	78,396	53,075	25,321	24,818	1,256	1,230
Val Plottier S. A.	90	4,236	2,355	1,881	1,693	(1,010)	(909)
		1,347,943	379,791	968,152	932,519	200,219	192,450

Sociedad	% de participación	2015					
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Valor de la inversión en libros	Resultado del periodo	Método de participación
Familia del Pacífico S. A. S.	100	450,524	106,056	344,468	344,468	93,913	93,913
Productos Familia Cajicá S. A. S.	100	176,058	28,076	147,982	147,982	28,743	28,743
Diamoni Logística S. A. S.	100	4,993	841	4,152	4,152	745	745
Pulpapel S. A. S. (liquidada)	100	-	-	-	-	89	89
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	100	331,904	94,418	237,486	237,486	44,014	44,014
Productos Familia Chile SPA	100	37,653	33,082	4,571	4,571	(1,091)	(1,091)
Productos Sancela del Perú S. A.	50	65,463	18,028	47,435	23,718	11,282	5,641
Productos Familia del Perú S. A. C.	100	1,841	2,835	(994)	-	(2,291)	(2,543)
Continental de Negocios S. A.	50	46,606	20,667	25,939	12,969	5,848	2,924
Productos Familia de Puerto Rico INC	100	9,315	4,242	5,073	5,073	1,419	1,419
Algodonera Aconcagua S. A.	97.71	80,451	53,633	26,818	26,203	247	242
Val Plottier S. A.	90	5,530	1,927	3,603	3,243	(114)	(102)
		1,210,338	363,805	846,533	809,865	182,804	173,994

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

Sociedad	2016						
	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultado del periodo	Resultados acumulados	Otros resultados integrales	Total patrimonio
Familia del Pacífico S. A. S.	33,610	15,747	178,344	126,795	116,767	-	471,263
Productos Familia Cajicá S. A. S.	21,500	59,450	57,781	19,295	9,251	-	167,277
Diamoni Logística S. A. S.	401	1,349	1,711	877	747	(286)	4,799
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	72,172	-	18,489	30,582	19,991	69,410	210,644
Productos Familia Chile SPA	6,127	-	-	3,450	(2,442)	922	8,057
Productos Sancela del Perú S. A.	1,179	255	286	12,710	27,892	6,714	49,036
Productos Familia del Perú S. A. C.	3,620	-	-	(1,732)	(3,983)	(568)	(2,663)
Continental de Negocios S. A.	1,475	-	147	6,441	11,990	6,122	26,175
Productos Familia de Puerto Rico INC	95	-	-	1,555	3,441	1,271	6,362
Algodonera Aconcagua S. A.	40,702	-	27	1,256	(5,757)	(10,907)	25,321
Val Plottier S. A.	4	1,001	-	(1,010)	3,442	(1,556)	1,881
	180,885	77,802	256,785	200,219	181,339	71,122	968,152

Sociedad	2015						
	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultado del periodo	Resultados acumulados	Otros resultados integrales	Total patrimonio
Familia del Pacífico S. A. S.	33,610	15,747	9,597	93,913	191,601	-	344,468
Productos Familia Cajicá S. A. S.	21,500	59,450	-	28,743	38,289	-	147,982
Diamoni Logística S. A. S.	401	1,349	1,113	745	601	(57)	4,152
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	58,614	-	7,684	44,014	41,789	85,385	237,486
Productos Familia Chile SPA	6,127	-	-	(1,091)	(1,382)	917	4,571
Productos Sancela del Perú S. A.	1,179	255	286	11,282	24,202	10,231	47,435
Productos Familia del Perú S. A. C.	3,620	-	-	(2,291)	(1,704)	(619)	(994)
Continental de Negocios S. A.	1,475	-	147	5,848	13,724	4,745	25,939
Productos Familia de Puerto Rico INC	95	-	-	1,419	2,022	1,537	5,073
Algodonera Aconcagua S. A.	36,558	-	27	247	(6,005)	(4,009)	26,818
Val Plottier S. A.	4	1,001	-	(114)	3,556	(844)	3,603
	163,183	77,802	18,854	182,715	306,693	97,286	846,533

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 2016 y 2015 la Compañía posee 3,360,958,490 acciones en esta subsidiaria.

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.

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 2016 la Compañía posee 34,419,675 acciones ordinarias en esta subsidiaria (2015 - 32,419,676).

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 subsidiaria.

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 subsidiaria.

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. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía poseía 14,456,702 acciones ordinarias en esta subsidiaria. (2015 - 12,713,302)

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.

Diamoni Logística S. A. S.

El objeto social de la Compañía comprende, entre otros, prestar el servicio público de transporte automotor de carga a nivel nacional

e internacional y la realización de todo tipo de operaciones de transporte multimodal con vehículos adecuados para conducir bienes de un lugar a otro, propios o tomados en administración o arriendo por cualquier modalidad contractual, o que se vinculen de acuerdo con las normas legales vigentes. La Compañía posee 401,000 acciones ordinarias en esta subsidiaria que representan el 100% de la composición accionaria de esta sociedad.

Productos Familia Puerto Rico, INC

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 subsidiaria que representan el 100% de la composición accionaria de esta sociedad.

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 subsidiaria.

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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía posee 4,024,702 acciones ordinarias en esta subsidiaria.

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 incorporales, 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 2016 y 2015 la Compañía posee 100,100 acciones en esta subsidiaria.

A continuación se presenta la información complementaria requerida por la Circular No. 002 de 1998, relacionada con las demás inversiones que posee la compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

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

Durante 2016 y 2015 no se registraron ingresos provenientes de las sociedades no controladas. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se tenía restricciones sobre las inversiones permanentes

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Proyectos en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	126,613	101,626	306,528	10,251	1,926	9,956	25,053	581,953
Movimiento 2015								
Efecto por conversión de moneda extranjera	-	-	1,026	19	10	26	23	1,104
Adiciones	-	37	680	535	657	1,580	54,154	57,643
Bajas costo histórico	-	-	(6)	(55)	(4,238)	-	(3)	(4,302)
Bajas y traslados depreciación acumulada	-	(319)	13	118	4,444	-	-	4,256
Traslados	-	10,515	29,189	748	416	1,184	(42,433)	(381)
Depreciación	-	(3,251)	(24,918)	(1,916)	(793)	(1,853)	-	(32,731)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	126,613	108,608	312,512	9,700	2,422	10,893	36,794	607,542
Al 31 de diciembre de 2015								
Costo histórico	126,613	115,316	364,748	19,888	5,264	14,490	36,794	683,113
Depreciación acumulada	-	(6,708)	(52,236)	(10,188)	(2,842)	(3,597)	-	(75,571)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	126,613	108,608	312,512	9,700	2,422	10,893	36,794	607,542
Movimiento 2016								
Efecto por conversión de moneda extranjera del costo	-	-	(433)	(11)	(5)	(13)	(11)	(473)
Efecto por conversión de moneda extranjera de depreciación	-	-	132	3	3	7	-	145
Adiciones	3,265	-	465	435	900	2,116	25,883	33,064
Bajas costo histórico	-	-	(1,398)	(176)	(18)	(91)	(4,143)	(5,826)
Bajas y traslados depreciación acumulada	-	-	347	73	17	52	-	489
Traslados	-	7,482	29,316	5,494	245	2,333	(45,809)	(939)
Depreciación	-	(3,412)	(27,705)	(1,828)	(1,068)	(1,891)	-	(35,904)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	129,878	112,678	313,236	13,690	2,496	13,406	12,714	598,098
Al 31 de diciembre de 2016								
Costo histórico	129,878	122,798	392,698	25,630	6,386	18,835	12,714	708,939
Depreciación acumulada	-	(10,120)	(79,462)	(11,940)	(3,890)	(5,429)	-	(110,841)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	129,878	112,678	313,236	13,690	2,496	13,406	12,714	598,098

Del cargo por depreciación, se han incluido dentro del costo de ventas \$31,150 (2015 - \$27,706); en gastos de ventas \$3,828 (2015 - \$4,054) y en gastos de administración \$951 (2015 - \$764).

Durante el año, la Compañía no ha capitalizado costos por intereses a las propiedades, planta y equipo.

Las obras en curso al 31 de diciembre de 2016 principalmente comprenden los siguientes proyectos:

Metalized SW	1,318
Chemicals Warehouse	861
PM4 Yankee Metalization	695
Locative Requirements for Product Safety	640
Lights by Tena	559
SUSHI in SARA5 and SARA6	558
Gemini Towel (Sara 4)	498
SUSHI en Sara 4	493
Security Management TI	458

Los componentes de vehículos, maquinaria y equipos incluyen activos que se encuentran bajo contratos de arrendamiento financiero, en los que la compañía es el arrendatario, cuyos importes al 31 de diciembre se muestran a continuación:

	2016	2015
Costo	7,038	8,381
Depreciación acumulada	(2,047)	(1,734)
Importe neto en libros	4,991	6,647

14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende:

	2016	2015
Terrenos	-	4,404
Construcciones y edificaciones	449	449
	449	4,853

El valor razonable de las propiedades de inversión se determinó a través de peritos independientes quienes aplicaron el método comparativo, residual y factor de comercialización para definir el avalúo de los terrenos; y el método de reposición para las construcciones y edificaciones. A continuación se describe los métodos usados:

a) El método comparativo se adelantó mediante el examen de la oferta y la demanda de inmuebles similares, operaciones realizadas y avalúos en el sector y zonas similares, estudio de valores de tierras con predios equiparables previos ajustes de tiempo y conformación, potencial desarrollo y localización y consulta a la base de datos de la Lonja de Propiedad Raíz (entidad colombiana calificada).

b) El método residual se aplicó para estimar el valor que estaría dispuesto a pagar un constructor que desarrollara en él un proyecto, a la luz de la normatividad existente y teniendo en cuenta la realidad del mercado.

c) Para determinar el factor de comercialización se utilizó la tabla Herweet, estableciendo los coeficientes de oferta y demanda de acuerdo al criterio del comité de avalúos de la Lonja Propiedad Raíz, para este tipo de predios.

d) El método de reposición consiste en que, a partir de la base del costo de reproducción hacer una construcción igual. Luego de determinar dicho costo, se aplicaron castigos o deméritos por acabados y obsolescencia de éstos en el mercado.

El perito evaluador fue Rodrigo Echeverry Giraldo con matrícula No. 0435 del Registro Nacional de evaluadores, establecimiento de comercio dedicado a esta actividad por más de 30 años.

Los movimientos presentados en las propiedades de inversión corresponden:

	Valor razonable a 2015	Ventas realizadas en 2016	Valor razonable a 2016
Terrenos	4,404	(4,404)	-
Construcciones y edificaciones	449	-	449
	4,853	(4,404)	449

El ingreso por arrendamiento generado por las propiedades de inversión en 2016 fue de \$27 (2015 \$22). Para generar los ingresos mencionados, no fue necesario realizar reparaciones, adecuaciones y mantenimiento a las instalaciones.

Bien asegurado	Ramo	Vencimiento	Valores asegurados
Edificios, maquinaria y equipo, obras de arte e inventarios.	Daños materiales combinado (Multirriesgo)	30 de marzo de 2017	US\$10,000,000 límite asegurado para las ubicaciones diversas (No plantas de producción y distribución).

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre, comprenden:

Entidad financiera	Tasa de interés	Garantía	2016			
			Capital		Interés corriente	Vencimiento final
			Corriente	No corriente		
Bancolombia	DTF + 2.55%	Pagaré	3,000	16,500	581	12/03/2023
Banco de Bogotá	DTF + 2.25%	Pagaré	4,148	10,370	73	11/06/2020
Bancolombia	IBR + 2.9%	Pagaré	9,600	28,800	185	11/09/2020
Leasing Bancolombia	DTF + 3.7%		74	-	1	02/10/2017
Leasing Bancolombia	DTF + 2.85%		1,847	-	44	19/12/2017
Leasing de Occidente	DTF + 3%		85	-	1	26/09/2017
Leasing Banco de Bogotá	DTF + 3.84%		70	298	2	26/03/2021
Sobregiros bancarios			6,955	-	-	
			25,779	55,968	887	

Entidad financiera	Tasa de interés	Garantía	2015			
			Capital		Interés corriente	Vencimiento final
			Corriente	No corriente		
Bancolombia	DTF + 2.55%	Pagaré	2,998	19,501	507	12/03/2023
Banco de Bogotá	DTF + 2.25%	Pagaré	4,148	14,518	100	11/06/2020
Bancolombia	IBR + 2.9%	Pagaré	9,600	38,400	226	11/09/2020
Leasing Bancolombia	DTF + 3%		1,671	2,331	182	24/01/2021
Sobregiros bancarios			6,510	-	-	
Otras obligaciones			341	-	-	
			25,268	74,750	1,015	

El vencimiento para los próximos años de las obligaciones financieras no corrientes al 31 de diciembre de 2016 se detalla a continuación:

Año de vencimiento	Valor
2018	16,826
2019	16,835
2020	14,771
2021	3,037
2022 en adelante	4,499
	55,968

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

La composición de los beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Beneficios a corto plazo				
Cesantías	5,339	277	4,881	243
Intereses a las cesantías	665	-	606	-
Vacaciones	4,046	-	3,637	-
Beneficios extralegales	5,584	-	4,984	-
Total beneficios a corto plazo	15,634	277	14,108	243
Beneficios a largo plazo	-	16,517	-	14,315
Beneficios post - empleo (Pensiones de jubilación)	-	189	-	175
	15,634	16,983	14,108	14,733

Beneficios post - empleo

a) Plan de aportación definido

Conforme a la legislación colombiana, mensualmente la Compañía aporta por concepto de pensiones de jubilación al correspondiente fondo público o privado elegido por el empleado. El gasto generado por aportes a fondos de pensiones durante el año 2016 fue de \$10,782 (2015 - \$11,008).

b) Plan de beneficios definido

Pensiones de jubilación

Corresponde a las pensiones directamente a cargo de la Compañía por normalización del pasivo pensional. Los ajustes anuales del pasivo a cargo de la Compañía se hacen con base en estudios actuariales, sin inversión específica de fondos.

De acuerdo con la norma vigente, el tipo de interés a utilizar para descontar las prestaciones post-empleo a pagar a los trabajadores debe determinarse utilizando como referencia los rendimientos del mercado, en la fecha de corte de los estados financieros, correspondiente a

las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En los países donde no exista un mercado amplio para tales títulos, deberá utilizarse el rendimiento correspondiente a los bonos emitidos por las administraciones públicas, en la fecha de corte.

A continuación se presentan las hipótesis financieras y demográficas consideradas en la estimación de los beneficios post-empleo:

Bases técnicas actuariales

Sobrevivencia física: Se empleó la tabla de mortalidad de rentistas discriminada por sexo, tomando como base la experiencia obtenida para el periodo 2005-2008. Dicha tabla es emitida por la Superintendencia Financiera mediante la Resolución 1555 de 2010. Es de anotar que no hay personas catalogadas como inválidas en la nómina de pensionados.

Incremento proyectado de la mesada: Las mesadas pensionales están atadas al incremento del Salario Mínimo Mensual Vigente (SMMLV). Para efectos de la estimación del incremento futuro, se tomará el promedio de la variación del SMMLV en el periodo 2010-2015 (4.789 %). El

incremento para el periodo 2015-2016 estará dado por la inflación acumulada anual durante 2016 más el incremento promedio adicional a la inflación del SMMLV en los periodos 2010-2016 (6.66%). Los datos fueron tomados de la serie histórica en pesos del SMMLV, emitidos por el Ministerio del Trabajo y soportados por decretos del Gobierno Nacional.

Tasa de descuento: Según los lineamientos prescritos por la norma vigente, para efectos de descuento se emplea la tasa de bonos corporativos de alta calidad cuyo vencimiento esté acorde a los beneficios establecidos. Sin embargo, el mercado

colombiano no tiene la suficiente liquidez y profundidad en este tipo de bonos, razón por la cual se toman como referencia los títulos soberanos en pesos vigentes a 7 de diciembre de 2016. La información relacionada a cada título público fue extraída del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Número de personas incluidas en el cálculo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de dos personas.

Los movimientos del valor actual de las obligaciones por pensiones de jubilación es el siguiente:

Año de vencimiento	Valor
Valor actual del beneficio a diciembre de 2014	143
Costo por servicios	52
Beneficios pagados	(20)
Valor actual del beneficio a diciembre de 2015	175
Costo por servicios	35
Beneficios pagados	(21)
Valor actual del beneficio a diciembre de 2016	189

Flujo futuro de la reserva por concepto de pensiones:

La siguiente tabla presenta la estimación actuarial de los flujos futuros que se desembolsan cada año por concepto de pensiones de la empresa:

Año	Flujo de pagos
2018	20
2019	19
2020	18
2021	16
2022 y siguientes	116
	189

17. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	2016	2015
Proveedores	52,015	79,367
Compras y servicios	52,075	51,891
Acreedores oficiales	14,187	10,661
Partes relacionadas (Véase nota 18)	303,818	143,105
Dividendos	10,679	10,069
Anticipos de clientes	-	2
	432,774	295,095

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre incluyen saldos en moneda extranjera, así:

	2016				
	Dólar americano	Euros	Pesos dominicanos	Coronas suecas	Dólar canadiense
Proveedores	5,196	586	682	-	-
Partes relacionadas	1,766	228	-	1,398	367
Cuentas por pagar corrientes	53	-	7,845	-	-
	7,015	814	8,527	1,398	367

	2015				
	Dólar americano	Euros	Pesos dominicanos	Coronas suecas	Dólar canadiense
Proveedores	9,597	2,033	3,031	-	-
Partes relacionadas	1,809	208	-	540	23
Cuentas por pagar corrientes	53	-	3,405	-	-
	11,459	2,241	6,436	540	23

Los saldos en pesos dominicanos corresponden a las cuentas por pagar que tiene la sucursal en República Dominicana con sus proveedores.

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Los siguientes son los saldos con subsidiarias y partes relacionadas al 31 de diciembre:

a) Cuentas por cobrar (Nota 10)

	2016	2015
Productos Familia Chile SPA	19,985	25,689
Continental de Negocios S. A.	10,643	10,999
Productos Familia del Ecuador S. A.	13,295	8,505
Algodonera Aconcagua S. A.	7,148	5,273
Productos Sancela del Perú S. A.	3,906	4,791
Productos Sancela del Perú S. A. Suc. Bolivia	3,156	2,170
Productos Familia de Puerto Rico, INC	1,539	1,893
Productos Familia del Perú SAC	3,526	1,546
Familia del Pacífico S. A. S.	-	13
Otras compañías SCA relacionadas	2,296	1,814
	65,494	62,693

b) Los saldos por cobrar al personal directivo al 31 de diciembre de 2016 correspondían a préstamos por \$99 (2015 - \$411).

c) Cuentas por pagar (Nota 17)

	2016	2015
Familia del Pacífico S. A. S.	259,370	129,862
Productos Familia Cajicá S. A. S.	30,919	3,128
Diamoni Logística S. A. S.	2,663	2,133
Algodonera Aconcagua S. A.	4,995	1,920
Continental de Negocios S. A.	61	124
Productos Familia del Ecuador S. A.	-	29
Productos Sancela del Perú S. A.	3	-
Otras compañías SCA relacionadas	5,807	5,909
	303,818	143,105

d) Dividendos por pagar

	2016	2015
SCA Hygiene Products AB	2,785	2,627
SCA Hygiene Products Holding GMBH	2,515	2,373
Grupo Gómez	5,277	4,978
Otros minoritarios	102	91
	10,679	10,069

Transacciones

Las transacciones con subsidiarias y partes relacionadas durante los años 2016 y 2015 comprenden:

Ingresos	2016				
	Ventas de productos	Regalías	Servicios y honorarios	Intereses	Total
Algodonera Aconcagua S. A.	4,805	-	-	98	4,903
Continental de Negocios S. A.	58,695	-	1,001	-	59,696
Diamoni Logística S. A. S.	32	-	2,094	-	2,126
Familia del Pacífico S. A. S.	1,811	9,049	1,651	-	12,511
Productos Sancela del Perú S. A. Sucursal Bolivia	15,897	-	-	-	15,897
Productos Familia Cajicá S. A. S.	3,107	-	5,252	-	8,359
Productos Familia Chile S.P.A.	15,882	-	-	981	16,863
Productos Familia de Puerto Rico, INC	13,164	-	-	-	13,164
Productos Familia del Perú S. A. C.	2,308	-	-	-	2,308
Productos Sancela del Perú S. A.	70,011	-	-	-	70,011
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	19,518	22,236	19,457	-	61,211
SCA Consumidor México, S. A. de CV.	7,567	-	5	-	7,572
Otras compañías SCA	4,258	-	110	-	4,368
	217,055	31,285	29,570	1,079	278,989

Ingresos	2015				
	Ventas de productos	Regalías	Servicios y honorarios	Intereses	Total
Algodonera Aconcagua S. A.	4,934	-	-	139	5,073
Continental de Negocios S. A.	48,609	-	895	-	49,504
Diamoni Logística S. A. S.	45	-	1,619	-	1,664
Familia del Pacífico S. A. S.	1,801	8,194	1,545	-	11,540
Productos Sancela del Perú S. A. Sucursal Bolivia	10,012	-	5	64	10,081
Productos Familia Cajicá S. A. S.	4,552	-	4,247	1,982	10,781
Productos Familia Chile S.P.A.	17,519	-	-	939	18,458
Productos Familia de Puerto Rico, INC	14,301	-	-	-	14,301
Productos Familia del Perú S. A. C.	1,223	-	-	67	1,290
Productos Sancela del Perú S. A.	54,560	-	-	-	54,560
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	28,323	22,257	18,629	-	69,209
SCA Consumidor México, S. A. de CV.	4,497	-	33	-	4,530
Otras compañías SCA	3,610	-	70	-	3,680
	193,986	30,451	27,043	3,191	254,671

Costos y gastos

Concepto	2016				
	Compras	Regalías	Dividendos	Otros gastos	Total
Algodonera Aconcagua S. A.	-	-	-	3,220	3,220
Continental de Negocios S. A.	5	-	-	4	9
Diamoni Logística S. A. S.	-	-	-	21,449	21,449
Familia del Pacífico S. A. S.	36,035	-	-	41	36,076
Productos Familia Cajicá S. A. S.	37,000	-	-	157	37,157
Productos Familia del Perú S. A. C.	-	-	-	1	1
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	-	-	-	18	18
SCA Consumidor México, S. A. de CV.	7,986	-	-	18	8,004
SCA. Hygiene Products A. B.	-	9,179	16,393	3,056	28,628
SCA. Hygiene Products Holding GMBH	-	4,498	14,806	-	19,304
Grupo Gómez	-	-	31,067	-	31,067
Otras compañías SCA	10,806	-	-	76	10,882
Accionistas minoritarios	-	-	134	-	134
	91,832	13,677	62,400	28,040	195,949

Concepto	2015				
	Compras	Regalías	Dividendos	Otros gastos	Total
Algodonera Aconcagua S. A.	-	-	-	118	118
Continental de Negocios S. A.	5	-	-	-	5
Diamoni Logística S. A. S.	-	-	-	24,769	24,769
Familia del Pacífico S. A. S.	29,426	-	-	48	29,474
Productos Familia Cajicá S. A. S.	45,158	-	-	61	45,219
Productos Familia del Perú S. A. C.	-	-	-	11	11
Productos Sancela del Perú S. A.	-	-	-	16	16
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	147	-	-	-	147
Pulpa S. A. S.	-	-	-	161	161
SCA Consumidor México, S. A. de CV.	8,616	-	-	2	8,618
SCA Hygiene Products A. B.	-	11,538	15,763	2,258	29,559
SCA Hygiene Products Holding GMBH	-	6,095	14,237	-	20,332
Grupo Gómez	-	-	29,867	-	29,867
Otras compañías SCA	5,677	-	-	-	5,677
Accionistas minoritarios	-	-	133	-	133
	89,029	17,633	60,000	27,444	194,106

Adicionalmente, se otorgaron donaciones a la Fundación Grupo Familia por 2.905 (2015- \$ 681)

El método de participación se registró en el estado de resultados integrales de la siguiente manera:

	2016	2015
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	30,582	44,014
Productos Familia de Puerto Rico, INC	1,555	1,419
Productos Familia Chile S.P.A.	3,450	(1,091)
Continental de Negocios S. A.	3,220	2,924
Productos Sancela del Perú S. A.	6,355	5,641
Productos Familia del Perú S. A. C.	-	(2,543)
Algodonera Aconcagua S. A.	1,230	242
Val Plottier S. A.	(909)	(102)
Diamoni Logística S. A. S.	877	745
Familia del Pacífico S. A. S.	126,795	93,913
Productos Familia Cajicá S. A. S.	19,295	28,743
Pulpa S. A. S. (Liquidada)	-	89
	192,450	173,994

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

	2016	2015	Concepto
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros	172	166	Dividendos y préstamos
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros	147	449	Compras generales
Total Reforestadora y Manufacturera Los Retiros	319	615	
Productos Químicos Panamericanos	399	285	Compras
Brinsa S. A.	866	729	Compras y servicios
Ezgo S. A.	359	337	Compras y servicios

Durante los años 2016 y 2015 no se presentaron entre Productos Familia S. A. y sus vinculados económicos transacciones con las siguientes características:

- Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros, que impliquen diferencias importantes entre los precios del mercado para operaciones similares.
- Servicios o asesorías sin costo.
- 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.

- 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.

19. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre, comprenden:

Por cobrar (Nota 10)

	2016	2015
Impuesto de renta	26,282	43,793
Impuesto de industria y comercio	471	408
Otros impuestos	-	2,094
Total impuestos por cobrar	26,753	46,295

Por pagar

	2016	2015
Impuesto sobre la renta	-	14,744
Impuesto de Industria y Comercio	6,611	5,682
Total impuestos por pagar	6,611	20,426

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos activos y pasivos al 31 de diciembre, comprenden:

	2016	2015
Impuestos diferidos activos	19,263	19,898
Impuestos diferidos pasivos	(90,085)	(112,245)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	(70,822)	(92,347)

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

	2016	2015
Saldo inicial	92,347	83,921
Efectos de conversión	(33)	101
Cargo (crédito) al estado de resultados	(21,492)	8,325
Saldo final	70,822	92,347

Los movimientos del impuesto diferido activo y pasivo durante el periodo, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

Impuestos diferidos activos	Provisión de cuentas por cobrar e inventarios	Provisiones pasivas	Otras diferencias temporarias	Total
Al 31 de diciembre de 2014	4,089	12,243	1,355	17,687
Cargo (crédito) al estado de resultados	(182)	3,336	(943)	2,211
Al 31 de diciembre de 2015	3,907	15,579	412	19,898
Cargo (crédito) al estado de resultados	(998)	472	(109)	(635)
Al 31 de diciembre de 2016	2,909	16,051	303	19,263

Impuestos diferidos pasivos	Propiedades, planta y equipo	Crédito mercantil	Otras diferencias temporarias	Total
Al 31 de diciembre de 2014	99,701	1,847	60	101,608
Efecto por conversión	101	-	-	101
Cargo (crédito) al estado de resultados	8,241	2,321	(26)	10,536
Al 31 de diciembre de 2015	108,043	4,168	34	112,245
Efecto por conversión	(33)	-	-	(33)
Cargo (crédito) al estado de resultados	(18,056)	(4,168)	97	(22,127)
Al 31 de diciembre de 2016	89,954	-	131	90,085

Los impuestos diferidos que se espera revertir a partir del año 2017 se han calculado usando las tarifas de impuestos aplicables en Colombia para cada periodo (40% para 2017, 37% para 2018 y 33% del 2019 en adelante).

Impuesto sobre la renta

La tasa de impuesto de renta aplicable de acuerdo con la legislación colombiana fue de 25% para el 2016 y 2015. 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:

	2016	2015
Impuesto de renta (tarifa 25%)		
Utilidad antes de impuestos	106,346	225,098
Ingresos no gravables	4,502	(815)
Gastos fiscales	(11,870)	(18,638)
Utilidad para calcular tarifa aplicable a la Compañía	98,978	205,645
Tarifa de impuestos aplicable a la Compañía	25%	25%
Impuesto calculado con la tarifa de renta aplicable a la Compañía	24,745	51,411
Efectos impositivos de:		
Ingresos no gravables	(48,340)	(44,503)
Ingresos fiscales	13,983	9,942
Gastos no deducibles	28,548	5,585
Gastos fiscales	-	(1,109)
Renta exentas	(18,936)	(17,712)
Descuentos tributarios	-	(2,748)
Impuestos pagados en el exterior	12,075	11,199
Provisión para impuesto sobre la renta	12,075	12,065

Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

La tasa de impuesto sobre la renta para la equidad – CREE de acuerdo con la legislación colombiana fue de 9% más una sobretasa del 6% para el 2016 (2015 – sobretasa del 5%). El incremento en la sobretasa del impuesto aplicable a la Compañía se debe a cambios en la legislación tributaria colombiana.

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 el 31 de diciembre:

	2016	2015
Impuesto CREE		
Utilidad antes de impuestos	106,346	225,098
Ingresos no gravables	4,502	(815)
Gastos fiscales	(11,870)	(18,638)
Utilidad para calcular tarifa aplicable a la Compañía	98,978	205,645
Tarifa de impuestos aplicable a la Compañía	15%	14%
Impuesto calculado con la tarifa de renta aplicable a la Compañía	14,847	28,790
Efectos impositivos de:		
Ingresos no gravables	(29,004)	(24,921)
Ingresos fiscales	8,460	5,568
Gastos no deducibles	17,828	3,646
Gastos fiscales	-	(583)
Renta exentas	(12,131)	(9,919)
Descuentos tributarios	-	(428)
Provisión para impuesto CREE por depuración ordinaria	-	2,153
Base mínima para cálculo CREE	15,881	-
Tarifa de impuestos aplicable a la Compañía	15%	-
Provisión para impuesto CREE	2,382	-
Total Provisión CREE con cargo a resultados	2,382	2,153

El cargo a resultados del ejercicio por impuesto de renta y complementario e impuesto de renta para la equidad - CREE durante los años 2016 y 2015 comprende:

	2016	2015
Impuestos pagados en el exterior	10,068	9,728
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	-	866
Provisión de impuesto de renta en la sucursal extranjera	2,007	1,752
Provisión de impuesto de CREE	2,382	2,153
Cargo a pérdidas y ganancias de años anteriores	-	(281)
Provisión para impuesto sobre la renta y CREE	14,457	14,218
Cargo al estado de resultados por impuesto diferido	(21,492)	8,325
Total impuesto sobre la renta del periodo	(7,035)	22,543

La siguiente es la tasa efectiva de impuestos por los años terminados el 31 de diciembre:

	2016	2015
Provisión para impuesto sobre la renta	14,457	14,218
Impuesto diferido	(21,492)	8,325
Total impuesto sobre la renta del periodo	(7,035)	22,543
Utilidad antes de impuestos contable	106,346	225,098
Tasa efectiva de impuestos	(7%)	10%

A continuación se muestra la conciliación de la tasa efectiva por los años terminados el 31 de diciembre:

	2016	%	2015	%
Utilidad antes de impuestos contable	106,346		225,098	
Ingresos no gravables / Gastos fiscales	(7,368)		(19,453)	
	98,978		205,645	
Tarifa	40%		39%	
Impuesto de renta esperado	39,592	40%	80,202	39%
Ingresos no gravables	(77,344)	(78%)	(69,424)	(34%)
Ingresos Fiscales	22,443	23%	15,510	7%
Gastos Fiscales	-	-	(1,692)	(1%)
Gastos no deducibles	46,376	47%	9,231	4%
Rentas exentas	(31,067)	(31%)	(27,631)	(13%)
Descuentos tributarios	-	-	(3,177)	(1%)
Impuesto pagado en el exterior	12,075	12%	11,199	5%
Impuesto sobre base mínima	2,382	2%	-	-
Diferido Neto	(21,492)	(22%)	8,325	4%
Impuesto sobre la renta del periodo	(7,035)	(7%)	22,543	10%

20. PROVISIONES

A continuación se presenta el movimiento y los saldos de los conceptos que componen las provisiones:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
Año 2016				
Provisión para garantías de litigios laborales en Argentina	5,201	-	(2,476)	2,725
Provisión para contingencias, multas y sanciones (1)	6,602	888	(7,333)	157
	11,803	888	(9,809)	2,882
Año 2015				
Provisión para garantías de litigios laborales en Argentina	-	5,201	-	5,201
Provisión para contingencias, multas y sanciones (1)	9,027	-	(2,425)	6,602
	9,027	5,201	(2,425)	11,803

(1) Está conformado por la provisión para posibles litigios con la entidad fiscalizadora local respecto a la renta de años anteriores que aún no se encuentran en firme y otros posibles requerimientos originados en la operación del negocio.

21. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 1,110,667,888 acciones ordinarias con un valor nominal en pesos colombianos de \$0.10 cada una.

22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal

De acuerdo con la ley colombiana, la Compañía está obligada a apropiarse el 10% de su ganancia neta anual con destino a la reserva legal hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente por lo menos al 50% del capital suscrito. Dicha reserva, que no es distribuible antes de la liquidación de la sociedad 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 estatutaria

Esta reserva es de libre disposición por parte de la asamblea general de accionistas. (Véase el estado de cambios en el patrimonio).

Otras reservas

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.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar

su ejercicio de origen. Con la aprobación de la asamblea general de accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas.

Resultados acumulados de aplicación inicial de Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el patrimonio en la subcuenta denominada resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios ni será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

23. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos decretados en 2016 y 2015 fueron de \$62,400 (\$56.18 por acción) y \$60,000 (\$54.02 por acción), respectivamente. Los dividendos pagados durante el año 2016 ascendieron a \$61,800 (2015 - \$59,440).

En la Asamblea de Accionistas de marzo de 2017 se va a proponer un dividendo por acción de \$76.53 respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, lo que supondrá un dividendo total de \$85,000. Estos estados financieros no reflejan este dividendo.

24. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Los activos entregados en garantía al 31 de diciembre se describen a continuación:

Activos entregados en Fiducia	Fiduciaria	2016	2015
Terrenos planta Medellín	Fiducolombia	57,552	57,552
Edificios planta Medellín	Fiducolombia	22,431	23,054
Terrenos planta Cajicá	Acción Fiduciaria	3,335	3,335
		83,318	83,941

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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 opera la compañía.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía tenía constituida una fiducia de garantía con "ACCION FIDUCIARIA", en la cual la fiduciaria recibió de Productos Familia S. A. una parte de los terrenos en la cual funciona la planta de producción de papel de Cajicá.

25. CONTRATOS SUSCRITOS

Los siguientes son los contratos más importantes suscritos por la compañía:

Contrato de asistencia técnica: Este tipo de contrato se tiene suscrito con Productos Familia Ecuador S. A. La modalidad de prestación de asistencia técnica comprende el proceso de producción, operación logística, definición de estrategia y plan de Mercadeo.

Contrato de licencia: Mediante este tipo de contrato Productos Familia S. A. otorga a sus subsidiarias Productos Familia Ecuador S. A. y Familia del Pacífico S. A. S. el derecho exclusivo para utilizar sus marcas en el país de domicilio respectivo.

Contrato de servicios profesionales: Productos Familia S.A se obliga con Productos Familia Ecuador S. A. a prestar su asesoría en la elaboración de los presupuestos de costos, gastos, ventas y demás estados financieros, de acuerdo con los usos y prácticas que sean de uso para el respectivo sector económico, a través de un contrato de servicios profesionales.

Contrato de mandato: Mediante la figura de Mandato sin representación Productos Familia S. A. quien para tales efectos actúa en la calidad de mandataria se encargará de la realización de las ventas y comercialización de todos los productos elaborados por Familia del Pacífico S. A. S., y Productos Familia

Cajicá S. A. S. quienes ejercen como mandantes; así mismo Productos Familia S. A. también se encargará de la prestación de los servicios de soporte administrativo y financiero.

Contrato SCA Royalties: SCA Hygiene Products AB localizada en Goteborg, concede la licencia exclusiva no asignable ni transferible bajo todas las patentes, diseños industriales, para usar el Know – How en el embalaje y mercadeo en lo relacionado con los diseños de embalaje o materiales de propaganda a Productos Familia S. A.

26. LITIGIOS

a) Comunidad Andina de Naciones (CAN)

Actualmente la Secretaría General de la Comunidad Andina de Naciones ha dado inicio a una investigación por presuntas prácticas anticompetitivas con supuestos efectos en el mercado de papeles suaves a nivel regional. La mencionada investigación involucra a Productos Familia S. A., a su filial en Ecuador y a otras compañías papeleras de terceros. La Compañía considera que esta situación no tiene impacto sobre los estados financieros de 2016.

b) Acción de Grupo

Durante el año 2016, se admite demanda de grupo instaurada por María Catalina Vernot Van Arcken en coadyudancia de la liga de consumidores de Bogotá contra la industria de pañales para bebé. La Compañía interpuso recurso de reposición en contra del auto admisorio de la demanda y considera que esta situación no tiene impacto sobre los estados financieros de 2016.

27. HECHOS POSTERIORES

No se presentaron hechos posteriores relevantes después del cierre de los estos estados financieros y hasta la fecha de su aprobación que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía reflejada en los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2016.

www.grupofamilia.com.co

Grupo
familia[®]

INFORME DE GESTIÓN 2016

www.grupofamilia.com.co

Grupo
familia[®]