



NUESTRA PRESENCIA

ECUADOR

Negocios: Protección femenina, Incontinencia, Institucional, Baby y Cuidado de la familia

- 1 Planta

ARGENTINA

Negocios: Protección femenina

- 1 Planta

PERÚ

Negocios: Protección femenina e Incontinencia

PUERTO RICO

Negocios: Protección femenina, Incontinencia, Baby y Cuidado de la familia

CHILE

Negocios: Protección femenina

PANAMÁ

Negocios: Baby y Cuidado de la familia

REPÚBLICA DOMINICANA

Negocios: Protección femenina, Incontinencia, Institucional, Baby y Cuidado de la familia.

- 1 Planta

COLOMBIA

Negocios: Protección femenina, Incontinencia, Institucional, Baby y Cuidado de la familia

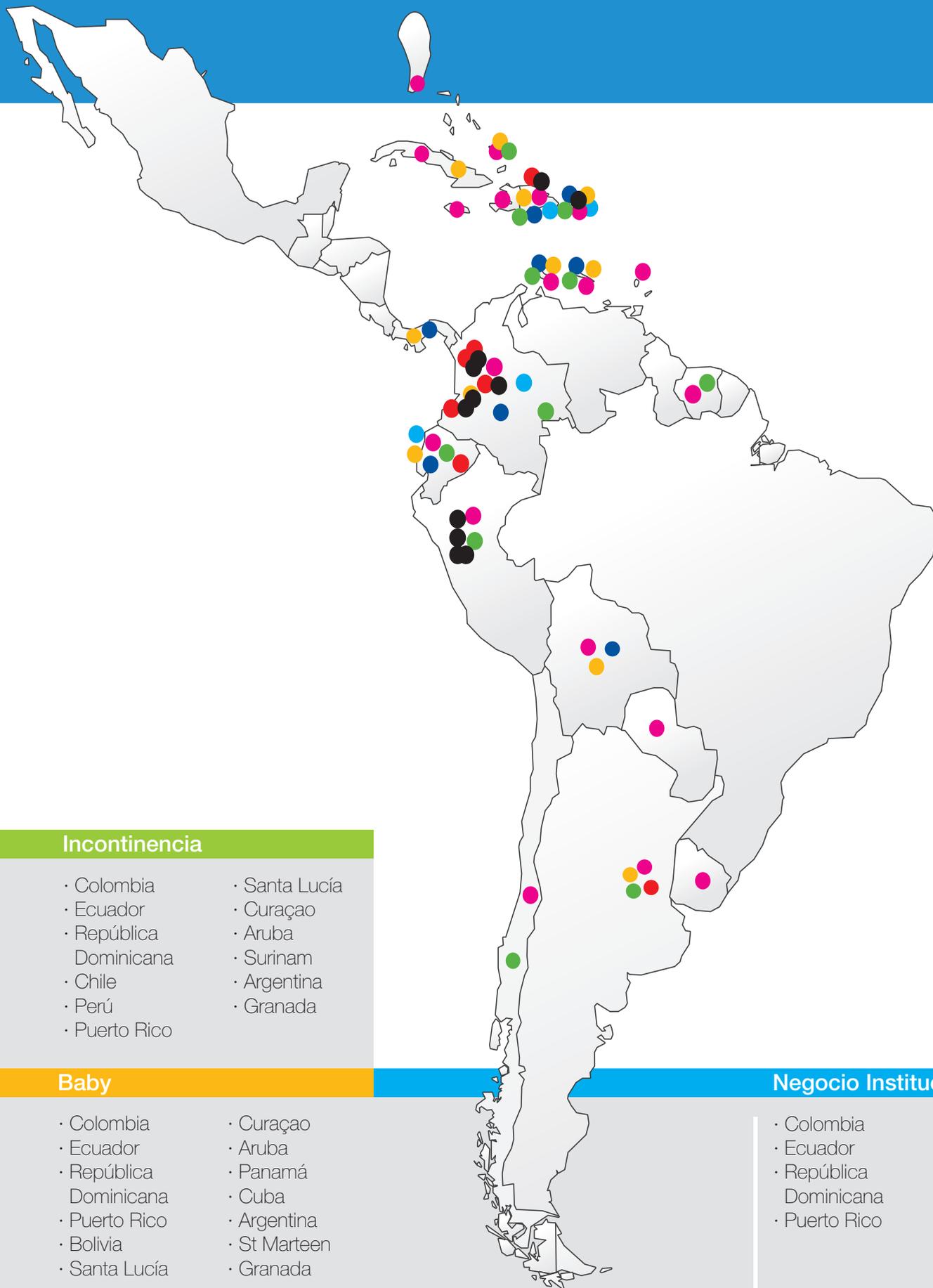
- 4 Plantas
- 5 Centros de Distribución

Cuidado de la familia

- Colombia
- Ecuador
- República Dominicana
- Panamá
- Puerto Rico
- Bolivia
- Aruba
- Curaçao
- St Marteen

Protección femenina

- Colombia
- Ecuador
- República Dominicana
- Perú
- Bolivia
- Puerto Rico
- Chile
- Argentina
- Aruba
- Curaçao
- Jamaica
- Cuba
- Santa Lucía
- Trinidad y Tobago
- Paraguay
- Uruguay
- Surinam
- Haití
- Sur de la Florida
- St Marteen
- Granada



Incontinencia

- Colombia
- Ecuador
- República Dominicana
- Chile
- Perú
- Puerto Rico
- Santa Lucía
- Curaçao
- Aruba
- Surinam
- Argentina
- Granada

Baby

- Colombia
- Ecuador
- República Dominicana
- Puerto Rico
- Bolivia
- Santa Lucía
- Curaçao
- Aruba
- Panamá
- Cuba
- Argentina
- St Marteen
- Granada

Negocio Institucional

- Colombia
- Ecuador
- República Dominicana
- Puerto Rico

Informe de Gestión



Resultados

Pág. 8

Gestión comercial

Pág. 11

Producción

Pág. 13

Responsabilidad social

Pág. 14



Señores Accionistas

Es grato compartir con ustedes los resultados de un esfuerzo colectivo, que nos permiten ser optimistas ante el retador horizonte que podemos visualizar, comprometidos con nuestra tarea de darle vida a una empresa líder preparada para perdurar.



Presentamos el balance del ejercicio de la sociedad Productos Familia, sus compañías filiales y subsidiarias, que da cuenta de un avance progresivo, no obstante las condiciones cambiantes del entorno económico, político y social donde debemos actuar, y los requerimientos cada vez más exigentes de un mercado que evoluciona a gran velocidad.

El año 2011 fue turbulento en materia económica para el mundo, debido a los hechos que afectaron a grandes potencias y que impactaron los sistemas político y financiero no sólo de estos países, sino también de las naciones emergentes. Japón redujo su capacidad productiva y económica luego del terremoto ocurrido el 11 de marzo de 2011. Estados Unidos presenta un alto nivel de endeudamiento y la pérdida de la máxima calificación de su riesgo crediticio; la crisis de la deuda soberana europea generó un riesgo permanente de un colapso de la Eurozona y de su moneda común; y como consecuencia de lo anterior, se dio la crisis de países como España, Portu-



gal, Italia, Irlanda y Grecia con incrementos importantes en el costo de su deuda y reducción evidente de su ritmo de crecimiento.

A pesar de este panorama, el crecimiento en cifras, tanto del país, como de la industria y del comercio en Colombia fue muy satisfactorio. La ratificación del grado de inversión por parte de las tres principales agencias calificadoras de riesgo a nivel global, se tradujo en niveles mínimos de percepción de riesgo país. La dinámica de la economía local fue positiva en 2011, acumuló un sobresaliente desempeño del 7,7% con un crecimiento del PIB de 5,9% al cierre del año.

VARIABLES como niveles de desempleo cercanos a un dígito, inversión extranjera directa récord, mejora en el consumo de los hogares, buena dinámica crediticia e inflación en rangos objetivos (3,73%), son señales de una senda adecuada.

El precio del dólar se ubicó a fin de año 2011 en \$1.942 frente a \$1.913 en 2010 (+1,5%) y un promedio anual de \$1.844 en 2011 vs. \$1.898 del año inmediatamente anterior (-2,8%).

Aunque para el año 2012 la incertidumbre será la principal variable que guiará la economía mundial, ante la expectativa de los resultados económicos de Europa y Estados Unidos, se espera que Colombia continúe por la senda del crecimiento, con tasas de incremento del PIB similares a las de 2011. Igualmente la perspectiva es que la inflación se mantenga dentro de los rangos objetivo y un desempeño del tipo de cambio muy probablemente afectado por altos niveles de inversión extranjera y debilitamiento del dólar a nivel mundial, por deterioro en los fundamentales de déficit fiscal de Estados Unidos.



Del total de ventas, \$883.768 millones (63,2%) fueron nacionales, las cuales crecieron 12,1% en relación con el 2010, y \$514.425 millones (36,8%) corresponde a ventas en el exterior, que presentaron un incremento de 11,1% con respecto al año anterior.

LOS RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA

Productos Familia S.A.

Las condiciones del mercado regional y el ambiente propicio para ratificar nuestro liderazgo fueron circunstancias que logramos potencializar a nuestro favor para responder con el nivel de excelencia que nos caracteriza. La situación económica de la sociedad ha sido reflejada en los estados financieros puestos a disposición de los accionistas por el término legal. Destacamos:

Productos Familia S.A. cerró el año 2011 con activos totales por \$1.316.848 millones.

Los activos totales crecieron en un 2,0% con respecto a 2010.

El patrimonio ascendió a \$972.927 millones.

Las ventas netas se ubicaron en \$ 756.162 millones, lo que representa un aumento del 14,5% en relación con las ventas del año 2010.

Del total de ventas, \$639.017 millones fueron nacionales, las cuales crecieron 13,3% en relación con el 2010, y \$117.145 millones corresponde a exportaciones, que presentaron un incremento de 21,4% con respecto al año anterior.

Productos Familia S.A. alcanzó un margen bruto de utilidad de 39,4% sobre las ventas netas. Las utilidades después de impuestos ascendieron a la suma de \$88.248 millones, y representan 11,7% de las ventas netas. El rendimiento neto del patrimonio fue de 9,8% medido sobre el patrimonio al 31 de diciembre de 2010.

El Grupo Familia cerró el año 2011 con activos totales por \$1.427.217 millones, que representan un incremento del 7,0% con respecto al 2010.

El patrimonio ascendió a \$963.600 millones.

Las ventas netas se ubicaron en \$1.398.193 millones, lo que representa un aumento del 11,7% en relación con las ventas del año 2010.

Del total de ventas, \$883.768, millones, (63,2%) corresponden a ventas nacionales, las cuales crecieron un 12,1% en relación con el 2010, y \$514.425 millones (36,8%) corresponde a ventas en el exterior, que presentaron un incremento del 11,1% con respecto al año anterior

La compañía alcanzó un margen bruto de utilidad del 41,0% sobre las ventas netas. Las utilidades después de impuestos ascendieron a la suma de \$81.900 millones, las cuales representan el 5,86% de las ventas netas. El rendimiento neto del patrimonio fue del 9,1% medido sobre el patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2010.



Producción planta Cajicá



Producción planta Cauca



Producción planta Rionegro



Producción planta Medellín



PRINCIPALES ACTIVIDADES

Nuestras filiales

El Grupo Familia finalizó el 2011 conformado por las siguientes sociedades operantes: Productos Familia S.A., como matriz, y sus filiales Familia del Pacífico S.A.S., Familia Cajicá S.A.S, Diamoni Logística S.A.S, Pulpapel S.A.S., en Colombia. En el exterior las filiales son Familia Sancela del Ecuador S.A., Productos Sancela del Perú S.A., Productos Familia de Puerto Rico Inc., Algodonera Aconcagua S.A. y Val Plottier S.A., Sancela Chile S.A. Continental de Negocios S.A..

Durante 2011 se inició el proceso de liquidación de Sancela Jamaica. Así mismo, se concluyó el proceso de liquidación de la filial en Venezuela y de la sucursal en Bolivia. La operación en ese país continúa a través de una sucursal de la filial en Perú.

El detalle de las operaciones entre Productos Familia S.A. y sus filiales puede conocerse en la Nota 16 a los estados financieros, en la cual puede apreciarse la intensidad de cada una de estas relaciones.

Por otra parte, es importante manifestar, de acuerdo con lo establecido en el artículo 29 de la Ley 222 de

1995, que durante el 2011 Productos Familia S.A. no tomó ni dejó de tomar decisiones de importancia en interés de sus subordinadas que requieran ser reveladas en este informe. Así mismo, Productos Familia S.A. no concluyó operaciones de importancia con terceras partes en interés de sus subordinadas, que deban ser contenidas en este documento o dadas a conocer en este informe.

De igual forma, las subordinadas tampoco tomaron o dejaron de tomar decisiones de importancia o interés de la matriz Productos Familia S.A. que requieran ser reveladas en este informe, ni concluyeron operaciones con terceros en interés de su matriz.

Las transacciones hechas entre Productos Familia S.A. y sus subordinadas o entre éstas se realizaron en condiciones de mercado, cumpliendo con las normas fiscales al respecto y en especial con las normas sobre precios de transferencia.

Nuestro análisis sobre la evolución que han tenido los estados financieros de las diferentes compañías que conforman el grupo empresarial puede constatar en la Nota 10 a los estados financieros.

Gestión comercial

La dinámica de nuestras marcas líderes nos permitió afianzar la presencia en la región e incursionar con éxito en mercados de gran importancia para nuestro negocio. Le apostamos a la disciplina de responder siempre con oportunidad a nuestros consumidores con soluciones que ellos adopten y prefieran.

Protección femenina

Destacamos la llegada de nuestra marca líder Nosotras® a Argentina en marzo de 2011. Una incursión ganadora, planeada y ejecutada para garantizar que los pilares de la marca se repliquen con éxito en ese mercado. Gracias a este trabajo interdisciplinario de áreas y equipos de la compañía, al cierre de 2011 Nosotras® alcanzó un volumen de ventas en Argentina de 76 millones de unidades contribuyendo a alcanzar una participación de mercado para la compañía del 22% en la categoría de protección femenina.

Como conecedora de las necesidades femeninas, lanzó al mercado el jabón íntimo Nosotras® que complementa el portafolio de soluciones para la higiene íntima de la mujer. Igualmente sorprendió con una innovación en las cubiertas de las toallas: Suavesec que combina la alta absorción de la cubierta Rapisecc con la cubierta tipo tela, de gran suavidad.

Algunas novedades 2011



Pañuelos Familia Karité



Jabón íntimo Nosotras®



Evolución
Tena® Mujer Súper

Algunas novedades 2011



Nueva capa que absorbe más rápido en los Pañales Extraconfort Plus



Servilletas Institucional

De acuerdo con el estudio Global RepTrack™ Pulse, del Reputation Institute, el Grupo Familia fue la tercera empresa con mejor reputación en Colombia en los resultados de 2011.

Por su participación en el mercado, Nosotras® es líder en Colombia (62,1%); Ecuador, (57,8%), Perú (49,3%) y República Dominicana (81,2%). En Bolivia es segunda con 27,6% de participación, en Puerto Rico tercera con 23,3% y Donnasept en Chile es tercera con 19,6%.

Baby

Pequeñín® afianzó su orientación a asesorar y responder a las necesidades más apremiantes de los papás. Un ejemplo para resaltar es la propuesta calificada de los pañales Extraconfort Plus, ahora con nueva capa que absorbe más rápido y evita filtraciones, ideal para las buenas noches de los bebés y sus padres. Pequeñín® alcanzó una participación de 35,1% en Colombia y de 25% en Ecuador.

Incontinencia

La consolidación de nuestra marca Tena® en el canal de las droguerías le ha representado un incremento notable a la marca en su gestión de distribución. Esta fortaleza se soporta en soluciones innovadoras que actualizan el portafolio, como es el caso de Tena® Mujer Súper que evolucionó para ofrecer mayor seguridad y comodidad.

Tena® es líder en Colombia con 78% de participación en el mercado. En Perú alcanzó 49% y en Ecuador 48%.

Institucional

Las soluciones de Familia® Institucional incluyen ahora una familia completa de jabones para manos en espuma y líquidos. Además este portafolio tuvo otras novedades como la servilleta húmeda, ideal para disfrutar al comer fuera de la casa con acción desinfectante y desengrasante y las nuevas servilletas Plus, respuestas efectivas de rendimiento para diferentes tipos de negocios. En Colombia Familia® Institucional alcanzó 46% en la participación del mercado, en Ecuador fue 43%.

Cuidado de la familia

El entendimiento de los cambios en la vida de los consumidores y la importancia de estar cada vez más cerca de ellos inspiró a la marca Familia® a lanzar un nuevo concepto alineado con la evolución natural de las familias y sus necesidades: “Familia, lo bueno de ser familia” Así comunicamos lanzamientos como los Paños Húmedos Familia Mascotas® y los Pañuelos Familia Karité® “suavidad que resiste todo”, así como los beneficios del completo portafolio para el cuidado personal y del hogar que ofrece Familia a las familias.

En Colombia y Ecuador, Familia® es líder en participación de mercado con 42,3% y 35% respectivamente.



Desde nuestra producción

Nuestro portafolio se produce en ocho plantas, se distribuye a través de cinco centros de distribución y llega a los consumidores gracias a la gestión de comercialización realizada en veintidós países.

Actualmente Productos Familia S.A. cuenta con Plantas de Producción en Medellín, Rionegro (Antioquia), Cajicá (Cundinamarca), y Santo Domingo (República Dominicana). Adicionalmente, a través de sus filiales Familia del Pacífico Ltda. en Guachené (Cauca), Familia Sancela del Ecuador S.A. en Lasso (Ecuador), y Algodonera Aconcagua S.A. en la provincia de Buenos Aires en Argentina.

Las plantas de papel localizadas en Medellín, Cajicá, Ecuador y República Dominicana tuvieron una producción terminada de 93.228 toneladas convertidas, que representa un incremento del 8% con relación al año 2010. Por su parte, en las plantas de productos para Personal Care (comprende protección femenina, productos para bebés e incontinencia), localizadas en Rionegro, Cauca, Argentina, Ecuador y República Dominicana, se alcanzó una producción terminada

Nuestro portafolio se produce en ocho plantas, se distribuye a través de cinco centros de distribución y llega a los consumidores gracias a la gestión de comercialización realizada en veintidós países.

de 5.162 millones de unidades Adicionalmente se produjeron más de 1.300 millones de unidades de paños húmedos.

Los procesos colaborativos de planeación permitieron seguir con las políticas de optimización de inventarios manteniendo los niveles de servicio requeridos por el mercado y permitiendo también el no crecimiento del valor de los inventarios en insumos. En este período fue altamente significativo el trabajo realizado con nuestro equipo humano en cada una de las plantas, donde se adelantaron iniciativas retadoras que se vieron reflejadas en reducciones del nivel de desperdicio, alcanzando niveles de clase mundial y de un incremento de flexibilidad en las líneas de producción para el manejo de lotes más pequeños.

El Grupo Familia generó 4.170 empleos directos en América Latina.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

Hemos crecido como una familia empresarial que reconoce en su talento, conocimiento y experiencia, los motores del progreso de la empresa. Construimos con los empleados una relación de doble vía, para que exista un beneficio conjunto que se proyecta en la vida de quienes hacen parte de la compañía y de sus familiares.

Las compañías del Grupo Familia en Colombia fueron fuente de empleo para 2.629 personas. La inversión durante el año en gastos de personal en el país fue de \$120.307 millones.

En Latinoamérica, el Grupo Familia fue fuente de empleo para 4.170 personas en 2011, con una inversión en gastos de personal de \$161.721 millones.

En Colombia, la inversión para los programas de capacitación, reconocimiento, recreación y beneficios como el servicio de alimentación, ascendió a \$6.436 millones. Igualmente, las compañías en el país invirtieron \$825 millones en programas de medicina preventiva y del trabajo, higiene industrial, seguridad industrial y sistemas para la prevención y atención de emergencias.

Adicionalmente, los empleados en Colombia cuentan con opciones de ahorro y crédito diseñadas exclusivamente para su beneficio a través del Fondo Mutuo de Inversión Famisancela y del Fondo de Empleados Confamilia. Famisancela cerró el 2011 con 1.771 afiliados, cifra récord en sus 20 años. Todos ellos recibieron 50% de contribución por parte de la compañía sobre su aporte legal. Famisancela facilitó créditos para 908 afiliados por valor de \$3.436 millones y finalizó el año con activos por valor de \$27.218 millones. Por su parte, Confamilia entregó 2.184 créditos por valor de \$3.173 millones y culminó el año con un patrimonio por valor de \$2.545 millones.

Fundación Grupo Familia

El respeto por la dignidad de las personas ha sido un compromiso que la compañía ha asumido como un legado de sus fundadores y se ha convertido no sólo en un rasgo cultural diferenciador, sino en el inspirador para su gestión social con proyección hacia

la sociedad. Los recicladores, como grupo de interés vinculado directamente a nuestro proceso de producción, representan el foco misional de la Fundación, que enfoca su trabajo a generar oportunidades mediante la promoción del reciclaje como un oficio digno que, ejercido con disciplina empresarial, es fuente de empleo y en consecuencia, de mejores condiciones de vida para cientos de seres humanos que están en la extrema pobreza. Es hacia los recicladores, población vulnerable en su mayoría, que enfocamos nuestros proyectos de gestión empresarial sostenible con una propuesta social integral.

Las compañías del Grupo Familia entregaron a la Fundación \$781 millones para su funcionamiento y para su gestión social. Igualmente entregaron \$258 millones a otras instituciones y causas de beneficio social. En donaciones de productos el valor ascendió a \$150 millones, canalizadas a través de la Fundación Grupo Familia.

Gestión ambiental

Creemos en la transformación responsable de los recursos naturales, y en el gran potencial de nuestro conocimiento y experiencia para brindarle a la sociedad no sólo productos excelentes elaborados con altos estándares de eficiencia y cuidado del medio ambiente, sino soluciones alternativas logradas a través del óptimo manejo de recursos vitales como el agua y la energía, o del aprovechamiento ejemplar de residuos para la creación o la generación de nuevas opciones con usos útiles.

Destacamos en el cumplimiento de nuestras metas de gestión ambiental, contempladas en la política de sostenibilidad ambiental del Grupo Familia, el uso de fibra reciclada como materia prima en las plantas *tissue* que alcanzó 81%, la reducción de 7% en el consumo de energía directa por tonelada; la reducción de 6% en el consumo de agua por tonelada y la reducción de 7% en las emisiones de CO₂ por tonelada.

CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES LEGALES

La Administración de la Compañía ha realizado una verificación rigurosa que le permite asegurar que la sociedad es titular

de las marcas, nombres, enseñas, lemas y signos distintivos que utiliza en sus productos y servicios, o que está autorizada para su uso en virtud de un contrato de licencia, y que el uso de productos de software se encuentra acorde con la legislación vigente y con los convenios de licencia que acompañan los programas, para lo cual se verificó la existencia y originalidad de las licencias suministradas por el fabricante y el cumplimiento de los requisitos en ellas establecidos. Con ello se da cumplimiento a la Ley 603 de 2000. Igualmente se manifiesta que los procesos jurídicos actuales, en especial los relacionados con las marcas de la compañía, se manejan con la mayor diligencia para evitar perjuicios a la organización.

A la fecha de elaboración de este informe no se presentan transacciones o decisiones de interés que pudieran haber afectado en forma significativa la situación de la compañía matriz y sus subordinadas, y que por lo tanto, requieran ser reveladas en este informe.

El compromiso con la transparencia, buen manejo de la información y fortalecimiento de los procesos internos tendientes a proteger los intereses de la empresa y de sus accionistas se realiza a través de comité de auditoría, que ha venido sesionando de acuerdo con las normas legales y según el reglamento adoptado para tales efectos por la Junta Directiva. Así mismo, dando continuidad a la implementación de las mejores prácticas de gobierno corporativo se instaló el comité de conducta de la organización encargado de dar seguimiento y velar por el cumplimiento del Código de Conducta.

Por su parte, el Representante Legal de la compañía se permite certificar que los estados financieros y otros informes relevantes que se presentan en esta Asamblea no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la compañía. Para poder afirmarlo anterior, la compañía cuenta con procedimientos de control y revelación, que son diseñados y han sido puestos en práctica por el departamento de Contraloría, y verificados por el departamento de Auditoría satisfactoriamente. A través de los mismos se asegura que la información financiera que hoy es presentada ante ustedes, es correcta, adecuada y veraz.

Las operaciones celebradas con los accionistas, con los administradores y con entidades vinculadas, así como los datos contables pertinentes, aparecen reflejados en los estados financieros que se someten a su consideración en la presente

reunión. Igualmente, se adjuntan al presente informe los cuadros contentivos de la información requerida por el Numeral 3 del artículo 446 del Código de Comercio.

EL FUTURO

Cultivar relaciones perdurables nos ha permitido consolidar nuestro liderazgo en el mercado colombiano y avanzar por esta misma vía en el ámbito regional. Con igual persistencia y con los conocimientos y las habilidades que desarrollamos al ritmo de la evolución de nuestro negocio, daremos continuidad a este exigente compromiso.

Nos debemos a una sociedad que cree en nosotros y que con su respaldo y preferencia, nos ha permitido sobresalir. A los empleados, proveedores, clientes, socios y consumidores, y de manera muy especial a ustedes, señores accionistas, gracias por su confianza y por hacer posible la realización de este gran sueño empresarial.

Cordialmente,

Firmado
Junta Directiva

ÁLVARO GÓMEZ JARAMILLO
MÓNICA GÓMEZ JARAMILLO
JOSÉ ANTONIO GÓMEZ JARAMILLO
BAREND STEENHUIS
JAIME COSTA
JAN SCHIAVONE



DARÍO REY MORA
Gerente General

Estados Financieros Básicos



Informe del Revisor Fiscal

Pág. 18

Estados financieros

Pág. 22

Notas

Pág. 28



INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los señores Accionistas de Productos Familia S. A.

1 de marzo de 2012

He auditado los balances generales de Productos Familia S. A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

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

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

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

A los señores Accionistas de Productos Familia S. A.

1 de marzo de 2012

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Productos Familia S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

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

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



Sandra Milena Mejía O.

Revisora Fiscal

Tarjeta Profesional No. 82617-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

(Ver informe adjunto)

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

A los señores Accionistas de Productos Familia S. A.

1 de marzo de 2012

Los suscritos Representante Legal y Contador de Productos Familia S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 y 2010 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.
- f) Los estados financieros y otros informes relevantes para el público, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



Darío Rey Mora
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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 2011 y 2010 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 al primer día del mes de marzo de 2012.



Darío Rey Mora
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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

BALANCES GENERALES POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Millones de pesos colombianos)

Activo	Notas	2011	2010
Activo corriente			
Disponible	4	10,484	19,709
Inversiones temporales	5	3,113	2,302
Deudores, neto	6	163,314	233,527
Inventarios, neto	7	87,120	81,589
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	8	4,950	4,859
Total del activo corriente		268,981	341,986
Activo no corriente			
Deudores a largo plazo	6	71,948	71,135
Propiedades, planta y equipo, neto	9	226,778	242,429
Inversiones permanentes	10	377,950	290,204
Cargos diferidos y otros activos, neto	8	35,851	34,723
Total del activo no corriente		712,527	638,491
Valorizaciones	18	335,340	310,355
Total del activo		1,316,848	1,290,832
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	11	8,080	34,402
Proveedores	12	43,278	39,671
Cuentas por pagar	13	121,425	167,190
Obligaciones laborales	14	9,734	8,679
Impuestos, gravámenes y tasas	15	20,803	9,874
Total del pasivo corriente		203,320	259,816
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	11	126,387	123,445
Impuestos, gravámenes y tasas	15	13,721	4,274
Obligaciones laborales	14	493	471
Total del pasivo no corriente		140,601	128,190
Total del pasivo		343,921	388,006
Patrimonio de los accionistas (Ver estado adjunto)		972,927	902,826
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		1,316,848	1,290,832
Cuentas de orden	19	1,183,557	1,076,481

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



Darío Rey Mora
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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



Sandra Milena Mejía O.
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 82617-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Millones de pesos colombianos)

	Notas	2011	2010
Ingresos operacionales			
Ventas nacionales		639,631	564,767
Ventas al exterior		117,145	96,478
Ventas brutas		756,776	661,245
Menos - Devoluciones en ventas		(614)	(703)
Ventas netas		756,162	660,542
Costo de ventas		(457,935)	(390,628)
Ganancia bruta en ventas		298,227	269,914
Gastos operacionales de			
Administración	20	(36,611)	(33,776)
Ventas	20	(252,591)	(232,700)
Ganancia operacional		9,025	3,438
Ingresos no operacionales	21	41,272	31,323
Gastos no operacionales	21	(23,662)	(25,728)
Utilidad neta por la aplicación del método de participación	10	67,775	66,059
Ganancia antes de provisión para impuesto de renta		94,410	75,092
Provisión de impuesto sobre la renta	15	(6,162)	(10,716)
Ganancia neta del año		88,248	64,376
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		79.45	57.96

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



Darío Rey Mora
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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



Sandra Milena Mejía O.
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 82617-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado (Nota 17)	Prima en colocación de acciones	Resultados del ejercicio	Legal
Saldos al 31 de diciembre de 2009	111	67,094	62,123	56
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea de Accionistas			(62,123)	
Distribución de dividendos				
Efecto por conversión de estados financieros de la sucursal				
Aumento por la aplicación del método de participación				
Efecto en el ajuste por diferencia en cambio de inversiones permanentes				
Aumento en valorizaciones				
Ganancia neta del año	-	-	64,376	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	111	67,094	64,376	56
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea de Accionistas			(64,376)	
Distribución de dividendos				
Efecto por conversión de estados financieros de la sucursal				
Aumento por la aplicación del método de participación				
Efecto en el ajuste por diferencia en cambio de inversiones permanentes				
Impuesto al patrimonio				
Aumento en valorizaciones				
Ganancia neta del año	-	-	88,248	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	111	67,094	88,248	56

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



Darío Rey Mora
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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

Reservas (Nota 17)								
Depreciación art 130 E.T.	Para futuras capitalizaciones y otras	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Superávit por método de participación	Diferencia en cambio de inversiones permanentes	Efecto por conversión de los estados financieros	Superávit por valorización (Nota 18)	Total
-	172,723	172,779	192,841	58,985	(7,455)	-	264,418	810,896
	62,123	62,123						-
	(27,300)	(27,300)						(27,300)
	185	185			806	(1.243)		(252)
				13,743				13.743
					(4.574)			(4.574)
							45,937	45,937
-	-	-	-	-	-	-	-	64,376
-	207,731	207,787	192,841	72,728	(11,223)	(1,243)	310,355	902,826
9,065	55,311	64,376						-
	(28,680)	(28,680)						(28,680)
	9	9				(478)		(469)
				7.562				7.562
					(1.285)			(1.285)
			(20,260)					(20,260)
							24,985	24,985
-	-	-	-	-	-	-	-	88,248
9,065	234,371	243,492	172,581	80,290	(12,508)	(1,721)	335,340	972,927

Sandra Milena Mejía O.

Revisora Fiscal**Tarjeta Profesional No. 82617-T****Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.**

(Ver informe adjunto)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Millones de pesos colombianos)

	2011	2010
Recursos financieros provistos por las operaciones del año:		
Ganancia neta del año	88,248	64,376
Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo:		
Ganancia en la aplicación del método de participación	(67,775)	(66,059)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	33,257	33,652
Efecto por conversión de los estados financieros de la sucursal	(469)	(794)
(Utilidad) pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	(157)	(353)
Amortización de cargos diferidos y otros	3,531	3,136
Capital de trabajo provisto por las operaciones	56,635	33,958
Recursos financieros generados por otras fuentes:		
Pago de dividendos de compañías vinculadas	38,782	93,578
Aumento en obligaciones laborales no corrientes	22	41
Aumento en obligaciones financieras no corrientes	2,942	50,437
Aumento en impuestos, gravámenes y tasas no corrientes	9,447	4,274
Producto de la venta y retiro de propiedades, planta y equipo	919	1,178
Producto de la venta inversiones permanentes	-	223
Total de los recursos financieros provistos en el año	108,747	183,689
Recursos financieros utilizados:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y cargos diferidos	(23,027)	(29,071)
Adquisición de inversiones permanentes	(52,476)	(7,300)
Impuesto al patrimonio	(20,260)	-
Aumento en deudores no corrientes	(813)	(20,745)
Distribución de dividendos a los accionistas	(28,680)	(27,300)
Total de los recursos financieros utilizados en el año	(125,256)	(84,416)
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(16,509)	99,273
Discriminación del aumento en el capital de trabajo:		
Aumentos (disminuciones) en el activo corriente:		
Disponible	(9,225)	15,331
Inversiones temporales	811	(1,862)
Deudores	(70,213)	73,297
Inventarios	5,531	9,930
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	91	650
Total	(73,005)	97,346
(Aumentos) disminuciones en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	26,322	71,553
Proveedores	(3,607)	(6,949)
Cuentas por pagar	45,765	(66,552)
Obligaciones laborales	(1,055)	(871)
Impuestos, gravámenes y tasas	(10,929)	4,746
Total	56,496	1,927
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(16,509)	99,273

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



Darío Rey Mora
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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



Sandra Milena Mejía O.
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 82617-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Millones de pesos colombianos)

	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancia neta del año	88,248	64,376
Ajuste para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	33,257	33,652
Utilidad en la aplicación del método de participación	(67,775)	(66,059)
Utilidad en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	(157)	(353)
Efecto por conversión en los estados financieros de la sucursal	(469)	(794)
Amortización de cargos diferidos	3,531	3,136
Provisión neta para protección de deudores	250	2,343
(Recuperación) provisión neta para protección de inventarios	(377)	(289)
Cambio en activos y pasivos operacionales:		
Deudores	69,150	(96,385)
Inventarios	(5,154)	(9,641)
Gastos pagados por anticipado	(91)	(650)
Proveedores	3,607	6,949
Cuentas por pagar	(45,765)	66,552
Obligaciones laborales	1,077	912
Impuestos, gravámenes y tasas	116	(472)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	79,448	3,277
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo e inversiones permanentes	919	1,401
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(23,027)	(29,071)
Pago de dividendos de compañías vinculadas	38,782	93,578
Adquisición de inversiones permanentes	(52,476)	(7,300)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	(35,802)	58,608
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Disminución en obligaciones financieras	(23,380)	(21,116)
Distribución de dividendos	(28,680)	(27,300)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(52,060)	(48,416)
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(8,414)	13,469
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	22,011	8,542
Efectivo e inversiones temporales al final del año	13,597	22,011
Discriminación del efectivo e inversiones temporales al final del año:		
Disponible	10,484	19,709
Inversiones temporales	3,113	2,302
Efectivo e inversiones temporales al final del año	13,597	22,011

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



Darío Rey Mora
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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



Sandra Milena Mejía O.
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 82617-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

PRODUCTOS FAMILIA S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

Nota 1

ENTIDAD Y OBJETO SOCIAL

Productos Familia S.A. (puede identificarse igualmente como Familia S.A., Sancela S.A., PREFA 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 productos derivados de papel.

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

El 8 de febrero de 2006, la Compañía constituyó una sucursal en República Dominicana denominada Productos Familia Sancela S.A. Dicha sucursal fue registrada oficialmente ante las autoridades legales en República Dominicana en febrero de 2006 e inició sus operaciones en abril del mismo año. El objeto social de la sucursal es similar al de la Compañía.

Nota 2

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRÁCTICAS CONTABLES

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera. En lo relativo a saldos por cobrar, las diferencias en cambio se llevan a resultados como ingresos o gastos financieros. Para las inversiones en subordinadas del exterior, la diferencia en cambio que resulte entre el valor en libros y su valor reexpresado se lleva como un mayor o menor valor del patrimonio, de acuerdo con el Decreto No. 4918 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. En lo que respecta a cuentas por pagar, sólo se lleva a resultados como gastos financieros, las diferencias en cambio que no sean imputables al costo de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Combinación y traducción de estados financieros de la sucursal

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

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

- Los saldos de los activos y pasivos se traducen al tipo de cambio de cierre. El tipo de cambio utilizado al 31 de diciembre de 2011 fue de \$50.22 por DOP 1 (2010 - \$53.09 por DOP 1).
- Las cuentas de ganancias y pérdidas se traducen al tipo de cambio promedio del mes en que se originaron.
- El ajuste por conversión se registra en el patrimonio de la Compañía.

Clasificación de activos y pasivos

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

Para tal efecto se entiende como activos o pasivos corrientes aquellas sumas que serán realizables o exigibles, respectivamente, en un plazo no mayor a un año.

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

Inversiones temporales

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

Las inversiones negociables de renta fija se contabilizan bajo el método del costo, y posteriormente en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en

el momento de la compra. La diferencia con respecto al valor de mercado o su valor estimado al cierre del ejercicio, se registra como un mayor o menor valor de la inversión con cargo o abono a resultados.

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

Provisión para cuentas de dudoso recaudo

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

Inventarios

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

Inversiones negociables y permanentes

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

a) Las inversiones de renta fija, independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan por su valor de realización determinado con base en su valor de mercado. El ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

b) Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital en entidades no controladas por la Compañía se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se valorizan a su valor de realización. Para las inversiones clasificadas como permanentes el ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso. Para las inversiones clasificadas

como negociables si el ajuste resultante es negativo se registra como una provisión con cargo a resultados. El valor de mercado determinado para las acciones que cotizan en bolsa de alta o media bursatilidad, es con base en el promedio de cotización del último mes en bolsa y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.

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

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

d) Las inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación sobre las cuales la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años a un tercero ajeno al grupo empresarial se clasifican como inversiones negociables. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan

a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

Instrumentos financieros derivativos

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

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

Propiedades, planta y equipo y depreciación

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

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

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

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

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

Gastos pagados por anticipado, cargos diferidos y otros activos

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

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

Crédito mercantil

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

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

Activos recibidos en arrendamiento financiero

Los activos recibidos en arrendamiento financiero, con opción de compra en contratos de leasing, se registran en el activo correspondiente por el valor presente del contrato calculado con base en la tasa interna de retorno implícita en el contrato y se reconoce un pasivo por el mismo valor. Los cánones de arrendamiento se registran como abono al pasivo en la parte correspondiente a amortización de capital y como gasto financiero,

en la parte correspondiente a la financiación. El activo se deprecia de acuerdo con la política contable establecida para los bienes propios, indicada en las propiedades, planta y equipo.

Valorizaciones de activos

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

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

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

Los avalúos son efectuados por personas que no tienen con la Compañía ninguna relación que pueda dar origen a conflictos de interés, esto es, que no existe entre el evaluador y la Compañía nexos, relaciones u operaciones paralelas que involucren un interés que, real o potencialmente, impidan un pronunciamiento justo y equitativo, ajustado a la realidad del objeto del avalúo.

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

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

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

Obligaciones financieras

Corresponden a obligaciones contraídas por la Compañía mediante la obtención de recursos provenientes de establecimien-

tos de crédito o de otras instituciones financieras del país o del exterior. Se incluye también los sobregiros bancarios.

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

Cuentas por pagar

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

Impuestos, gravámenes y tasas

Representan el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorios a favor del Estado y a cargo de la Compañía, determinados con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas generadas en el respectivo período fiscal. Comprende, entre otros, los impuestos de renta y complementarios y de industria y comercio.

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

Obligaciones laborales

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

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

El Instituto de Seguros Sociales (ISS) y otros fondos de pensiones reciben contribuciones de la Compañía y de sus empleados para asumir el pasivo por pensiones de jubilación de los trabajadores contratados.

Contingencias

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

evalúan, entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos.

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción ha sido calculada con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación, el cual durante los años 2011 y 2010 fue de 1,110,667,888 acciones. Las acciones propias si existieran, serían excluidas para efectos de este cálculo.

Cuentas de orden deudoras y acreedoras

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

Estimaciones contables

Para la preparación de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, la administración requiere hacer ciertas estimaciones que afectan los montos de los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos reportados durante cada período y el resultado final puede diferir de estas estimaciones.

Nota 3**TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

Las normas básicas existentes, permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren la aprobación oficial.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La tasa de cambio representativa del mercado expresada en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2011 fue de \$1,942.70 (2010 - \$1,913.98) por US\$1.

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

	Nota	2011		2010	
		US\$	\$	US\$	\$
Activos					
Caja	4	26	51	24	46
Bancos	4	882	1,713	2,063	3,948
Vinculados económicos, neto	6	16,166	31,404	12,784	24,468
Inversiones permanentes	10	52,424	101,844	48,306	92,457
Inversiones temporales	5	-	-	1,050	2,010
Clientes del exterior	6	824	1,601	450	861
Otros deudores	6	3,090	6,003	861	1,648
Total activos		73,412	142,616	65,538	125,438
Pasivos					
Obligaciones financieras	11	3,597	6,988	3,597	6,885
Proveedores del exterior	12	7,322	14,224	7,135	13,656
Accionistas	13	100	194	141	270
Costos y gastos por pagar	13	304	591	62	119
Vinculados económicos	13	2,852	5,541	551	1,055
Anticipos recibidos de clientes	13	-	-	26	50
Total pasivos		14,175	27,538	11,512	22,035
Posición monetaria neta, activa		59,237	115,078	54,026	103,403

Nota 4**DISPONIBLE**

El disponible al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Caja incluye - US\$26 (2010 - US\$24)	847	1,286
Cuentas de ahorro	-	10
Bancos en moneda nacional	7,924	14,465
Bancos en moneda extranjera, US\$882 (2010 - US\$2,063)	1,713	3,948
	10,484	19,709

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se tenían restricciones sobre el disponible.

Nota 5**INVERSIONES TEMPORALES**

Las inversiones temporales al 31 de diciembre comprendían:

	Tasas de interés 2011	2011	2010
Encargos fiduciarios		1	-
Certificados de depósito a término y CERT's (2010 incluye US\$1,050)	4% E.A.	3,112	2,302
		3,113	2,302

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se tenían restricciones sobre las inversiones temporales.

Nota 6**DEUDORES, NETO**

Los deudores, neto al 31 de diciembre, comprendían:

	2011	2010
Clientes - incluye US\$824 (2010 - US\$450)	100,674	95,319
Vinculados económicos - incluye US\$16,166 (2010 - US\$15,386) (Véase Nota 16)	92,185	92,962
Anticipo de impuestos (Véase Nota 15)	27,812	19,837
Cuentas por cobrar empleados (2010 - US\$1)	772	1,390
Deudores varios	4,103	95,703
Anticipos y avances - incluye US\$3,090 (2010 - US\$860)	11,281	5,971
	236,827	311,182
Provisión para cuentas de dudoso recaudo (2010 - US\$2,602)	(1,565)	(6,520)
	235,262	304,662
Porción corriente	163,314	233,527
Porción no corriente	71,948	71,135
	235,262	304,662

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

	2011	2010
Saldo inicial	6,520	4,177
Provisión del ejercicio	1,606	3,004
Castigo de cartera	(5,205)	(350)
Recuperaciones	(1,356)	-
Diferencia en cambio	-	(311)
Saldo final (1)	1,565	6,520

(1) El monto de la provisión de cartera se registró principalmente sobre cuentas comerciales de difícil cobro relacionadas con la venta y exportación de productos de la Compañía a clientes y compañías vinculadas, según se describe a continuación:

	2011	2010
Clientes	1,565	1,538
Vinculados económicos (2010 - US\$2,602)	-	4,982
	1,565	6,520

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

	2011	2010
Vinculados económicos	67,784	63,459
Empleados (2)	235	960
Anticipos a proveedores	-	3,335
Deudores varios	3,929	3,381
	71,948	71,135

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se tenían restricciones sobre las cuentas de deudores.

Nota 7

INVENTARIOS, NETO

Los inventarios, neto al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Materiales, repuestos y accesorios	11,751	12,492
Productos terminados	34,041	31,416
Materias primas	22,683	17,558
Envases y empaques	5,982	4,735
Mercancía en tránsito	7,011	9,668
Productos en proceso	5,245	5,973
Mercancías no fabricadas por la Compañía	1,802	1,519
	88,515	83,361
Provisión	(1,395)	(1,772)
	87,120	81,589

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se tenían restricciones sobre los inventarios.

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

	2011	2010
Saldo inicial	1,772	2,061
Provisión	510	119
Castigo	(887)	(408)
	1,395	1,772

Nota 8

GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO, CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

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

	2011	2010
Software	2,044	1,026
Mejoras en propiedad ajena y otros activos	872	255
Gastos pagados por anticipado	674	838
Fideicomisos en garantía (1)	5,947	4,304
Crédito mercantil adquirido (2)	31,264	33,159
	40,801	39,582
Porción corriente	4,950	4,859
Porción no corriente	35,851	34,723
	40,801	39,582

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

	2011	2010
Fideicomisos en garantía	5,194	3,544
Cargos diferidos	2,236	294
Crédito mercantil	28,421	30,885
	35,851	34,723

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tenía constituida una fiducia de garantía con "FIDUCOLOMBIA", en la cual la fiduciaria recibió de Productos Familia S.A. una parte de los terrenos y edificios en los cuales funciona la Compañía.

La depreciación cargada a los resultados del ejercicio relacionados con los activos entregados a la fiducia, fue de \$785 (2010 - \$765).

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

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

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

Durante el año 2011 se cargaron al resultado amortizaciones del crédito mercantil por \$1,895 (2010 - \$947).

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

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

2010					
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto	Valor de realización	Valorización (Nota 18)
Terrenos	201	-	201	54,063	53,862
Edificios	20,898	(16,795)	4,103	21,811	17,708
Total	21,099	(16,795)	4,304	75,874	71,570

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existían obligaciones garantizadas con el patrimonio autónomo de esta fiducia.

Nota 9**PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO**

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

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

2010						
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Depreciación diferida (*)	Activo neto	Valor de realización	Valorización (Nota 18)
Terrenos	12,179	-	-	12,179	63,848	51,669
Maquinaria en montaje	27,157	-	-	27,157	27,157	-
Construcciones y edificaciones	68,535	(21,639)	-	46,896	72,527	25,631
Maquinaria y equipo	396,766	(263,865)	12,950	145,851	307,274	161,423
Equipo de oficina	14,810	(8,380)	-	6,430	6,430	-
Equipo de cómputo	7,864	(6,224)	-	1,640	1,640	-
Equipo de transporte	8,896	(6,620)	-	2,276	2,276	-
	536,207	(306,728)	12,950	242,429	481,152	238,723

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

El gasto por depreciación registrado durante 2011 fue de \$32,472 (2010 - \$32,887).

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

Nota 10**INVERSIONES PERMANENTES**

El saldo de inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Inversiones con método de participación - incluye US\$52,424 (2010 - US\$48,306)	377,753	290,007
Poblado Country Club	88	88
Otras inversiones	18	18
Total inversiones en sociedades	377,859	290,113
Inversiones obligatorias	91	91
	377,950	290,204

La participación de Productos Familia S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 en las subordinadas donde registró método de participación es como sigue:

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

31 de diciembre de 2011								
Sociedad	% de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Valor en libros	Utilidad (pérdida)	Método de participación	
Familia del Pacífico S.A.S. (1)	100	335,824	146,825	188,999	188,999	55,169	55,169	
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A. (1)	100	109,905	55,822	54,083	54,083	2,784	2,784	
Sancela Chile S.A.	50	20,450	7,405	13,045	6,523	1,779	890	
Productos Sancela del Perú S.A. (1)	50	30,577	5,284	25,293	12,647	9,386	4,693	
Sancella Jamaica Limited. (1)	100	-	-	-	-	-	-	
Continental de Negocios S.A.	50	23,181	9,552	13,629	6,815	3,959	1,979	
Algodonera Aconcagua S.A.	90	27,403	21,084	6,319	5,688	(440)	(396)	
Val Plottier S.A.	90	1,272	53	1,219	1,098	(17)	(15)	
Productos Sancela Bolivia S.A. (1)	100	-	-	-	-	-	-	
Diamoni Logística S.A.S.	100	3,280	419	2,861	2,861	119	119	
Productos Familia Cajicá S.A.S.	100	68,985	66,143	2,842	2,842	(102)	(102)	
Productos Familia de Puerto Rico	100	6,180	574	5,606	5,606	943	943	
Pulpaapel S.A.S.	100	2,895	50	2,845	2,845	(5)	(5)	
		629,952	313,211	316,741	290,007	73,575	66,059	

(1) Estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers.

Ninguna de las compañías en las cuales Productos Familia S.A. tiene inversiones cotiza en bolsa de valores en sus respectivos países, por lo tanto, la valoración de dichas inversiones se realizó tomando como base el valor intrínseco calculado sobre los estados financieros auditados de cada sociedad, al 31 de diciembre de 2011.

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

	2011	2010
Activos	75,337	78,802
Patrimonio	7,562	13,743
Resultados	67,775	66,059

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

	2011						Total patrimonio
	Capital social	Superávit de capital	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Revalorización del patrimonio y otros conceptos	Resultado del ejercicio	Superávit por valorizaciones	
Familia del Pacífico S.A.S.	33,610	15,747	-	40,105	58,933	80,225	228,620
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	49,577	-	5,318	-	11,032	-	65,927
Sancela Chile S.A.	6,081	-	2,749	-	1,065	-	9,895
Productos Sancela del Perú S.A.	1,497	-	11,299	-	9,778	-	22,574
Sancellá Jamaica Limited.	-	-	-	-	-	-	-
Continental de Negocios S.A.	1,644	-	9,238	-	3,334	-	14,216
Productos Familia de Puerto Rico	96	-	2,096	-	1,513	-	3,705
Algodonera Aconcagua S.A.	14,154	-	5,372	-	(10,752)	-	8,774
Val Plottier S.A.	1,522	-	(424)	-	(17)	-	1,081
Productos Sancela Bolivia S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Diamoni Logística S.A.S.	401	13	1,113	1,212	(1,088)	-	1,651
Productos Familia Cajicá S.A.S.	10,100	32,850	(108)	-	(134)	-	42,708
Pulpapel S.A.S.	1,300	1,600	(94)	-	124	-	2,930
	119,982	50,210	36,559	41,317	73,788	80,225	402,081

	2010							Total patrimonio
	Capital social	Superávit de capital	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Revalorización del patrimonio y otros conceptos	Resultado del ejercicio	Superávit por valorizaciones		
Familia del Pacífico S.A.S.	33,610	15,747	-	47,683	26,762	65,197	188,999	
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	48,844	-	2,455	-	2,784	-	54,083	
Sancela Chile S. A.	6,674	-	4,592	-	1,779	-	13,045	
Productos Sancela del Perú S. A.	1,472	-	14,435	-	9,386	-	25,293	
Sancellá Jamaica Limited.	-	-	-	-	-	-	-	
Continental de Negocios S. A.	1,738	-	7,932	-	3,959	-	13,629	
Algodonera Aconcagua S. A.	451	-	6,308	-	(440)	-	6,319	
Val Plottier S.A.	1,687	-	(451)	-	(17)	-	1,219	
Productos Sancela Bolivia S. A.	-	-	-	-	-	-	-	
Diamoni Logística S.A.S.	401	1,269	994	78	119	-	2,861	
Productos Familia Cajicá S.A.S.	100	2,850	(6)	-	(102)	-	2,842	
Productos Familia de Puerto Rico	94	-	4,569	-	943	-	5,606	
Pulpapel S.A.S.	1,300	1,550	(89)	89	(5)	-	2,845	
	96,371	21,416	40,739	47,850	45,168	65,197	316,741	

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 semiprocadas 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 2011 y 2010 la Compañía posee 3,360,958,490 acciones en esta subordinada.

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

Las variaciones más representativas están reflejadas en lo siguiente:

Los activos tuvieron una disminución del 14% con respecto al año anterior, esta situación se presentó por el pago recibido de parte de compañías vinculadas.

En julio de 2011, se inició la construcción de la nueva planta producción de paños con una inversión estimada de \$11,300 millones.

Los pasivos presentaron una disminución del 59% originado por el pago de dividendos decretados en el 2010.

La ganancia operacional aumento en un 1.27% como consecuencia directa del aumento en las ventas y debido a que no se presentaron variaciones importantes en los gastos operacionales, los resultados netos del ejercicio aumentaron en un 6.8%.

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 2011 y 2010 la Compañía posee 25,519,695 acciones ordinarias en esta subordinada.

En relación con sus estados financieros, la variación más importante se presenta en los pasivos, los cuales presentaron una disminución del 10.1% con respecto al año anterior. Esta disminución obedece principalmente a la cancelación de sus obligaciones con la casa matriz y a la disminución de las obligaciones financieras cercana al 10%.

Las ventas presentaron un crecimiento equivalente al 19.7% originado principalmente en el aumento de un 12% en los volúmenes vendidos y a una evolución positiva en los precios. Por su parte, el incremento en el costo obedece al aumento de los precios internacionales de las materias primas.

Los activos aumentaron un 5%, por el incremento en la cartera e inventarios producto del aumento significativo de las ventas mencionadas en el párrafo anterior.

El patrimonio presentó un incremento del 20.1%, por las utilidades generadas durante el ejercicio.

Sancela Chile S.A.

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

Los activos totales de la compañía decrecieron en 12.4%, una disminución del 8.2% en los activos intangibles a causa de sus amortizaciones, y una disminución del 13% en los activos corrientes causada principalmente por el pago de dividendos. Sin embargo, esta disminución del disponible fue contrarrestada en parte por el aumento en los niveles de inventario, los cuales crecieron un 39.4%.

Los pasivos por su parte decrecieron en un 4.6% y el patrimonio presenta una disminución del 16.7% debido a la distribución de dividendos antes mencionada.

La utilidad bruta de la Compañía presentó una leve disminución cercana al 3.68%, al pasar del 58.6% en el 2010 al 58.4% en el 2011. La reducción de este margen obedece a una disminución del 3.2% en las ventas. En adición a lo anterior, la utilidad neta se vio afectada por los efectos negativos de la tasa de cambio.

Productos Sancela del Perú S.A.

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

El total de activos no presentó una variación significativa ya que sólo disminuyeron en un 0.73% con respecto al año anterior. El rubro que presentó mayor variación es el de caja y bancos, el cual tuvo una disminución del 82%, originada en el pago de dividendos a los accionistas.

Los inventarios aumentaron un 25% y de otro lado, los pasivos netos tuvieron un incremento del 54%. Ambos incrementos están relacionados con el nivel de ventas de productos terminados provenientes de las compañías del grupo, principalmente Productos Familia S.A. y Familia del Pacífico S.A.S.

La utilidad neta del ejercicio aumentó en un 2.5% con respecto al año anterior como producto del incremento en el nivel de ventas de la Compañía.

Sancellia Jamaica Limited

El objeto social principal incluye la compra, venta, importación y distribución de toallas sanitarias y otros artículos de uso personal. La Compañía posee 37,208,281 acciones ordinarias en esta subordinada.

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

Continental de Negocios S.A.

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

Los estados financieros de la compañía al cierre del año 2011, muestran una variación positiva. Los activos totales presentan un incremento del 9.75% con respecto al año anterior debido a un aumento del circulante en un 9.2% y a la adquisición de nuevos mobiliarios y equipos.

Los pasivos de la compañía aumentaron en un 9% principalmente en sus cuentas por pagar a proveedores y compañías vinculadas justificadas con un incremento en las disponibilidades de inventarios necesarios para atender la alta demanda de productos en República Dominicana.

El patrimonio presentó un incremento del 10.2% con respecto al año anterior, causado por las utilidades generadas durante el ejercicio, las cuales no han sido distribuidas como dividendos.

A pesar de que los resultados operativos fueron satisfactorios por el incremento en las ventas del 3.15%, la utilidad neta se vio afectada por el incremento en los gastos operacionales de mercadeo y ventas, los efectos negativos de la diferencia en cambio y el incremento en los gastos financieros.

Algodonera Aconcagua S.A.

Su objeto social consiste en el desarrollo de la actividad industrial, entre la que se contempla la extracción, producción, elaboración y transformación de productos y subproductos derivados de algodón, celulosa o papel. La Compañía posee 2,758,929 acciones ordinarias en esta subordinada (2010 – 18,000 acciones).

Las variaciones más representativas de los estados financieros se dieron en los activos por el aumento de las cuentas por cobrar y en los inventarios, equivalentes al 61% y el 33%, respectivamente, debido en parte al inicio de ventas de la marca “Nosotras” en el territorio argentino.

Se realizaron inversiones en propiedades, planta y equipo por aproximadamente \$10 millones de pesos argentinos, entre las cuales la más representativa fue la adquisición de una nueva máquina para el mejoramiento de las líneas de empaque en la fabricación de productos para protección femenina.

Los pasivos corrientes incrementaron un 83.6% con respecto al año anterior básicamente por la adquisición de nuevos préstamos, para financiar el capital de trabajo, el lanzamiento de la marca y la adquisición de maquinaria.

El incremento patrimonial se explica en las capitalizaciones por \$30 millones de pesos argentinos efectuadas durante el año 2011.

Los resultados obtenidos por la compañía en el ejercicio se vieron afectados de forma negativa por los gastos de venta relacionados con los nuevos lanzamientos, principalmente por la pauta publicitaria emitida para tal fin y además por el aumento de los gastos financieros originados por el incremento del nivel de endeudamiento.

Val Plottier S.A.

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

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

Productos Sancela Bolivia S.A.

Tiene por objeto social principal dedicarse a la compra, venta, importación y distribución de toallas sanitarias, papeles y otros artículos para el cuidado personal. La Compañía posee 1,122,000 acciones ordinarias en esta subordinada. En el

año 2005 se celebró entre Productos Familia S.A. y Productos Sancela del Perú S.A. (Sucursal Bolivia) un contrato por medio del cual fueron cedidos en venta a esta última todos los activos y pasivos de Sancela Bolivia S.A. Con base en dicho contrato, Sancela Bolivia S.A. dio por terminado el ejercicio de sus actividades comerciales en Bolivia, las mismas que fueron asumidas por Productos Sancela del Perú S.A. (Sucursal Bolivia).

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

Diamoni Logística S.A.S.

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

Los activos totales de la compañía presentan una variación negativa del 2.4%. Esta variación se origina principalmente por una disminución en un 69.4% del activo corriente, la cual se presentó porque durante el 2011, la compañía realizó adquisiciones de equipos de transporte que incrementaron sus activos fijos en un 63.1%. De igual forma, se efectuaron inversiones en sociedades vinculadas llevando a un incremento del 17.7% en sus inversiones permanentes. Estas situaciones fueron influyentes en la disminución del 68.9% en el disponible y del 70.3% en los saldos de deudores al cierre del ejercicio.

Algunas de estas inversiones no fueron pagadas en su totalidad y es la razón por la cual sus pasivos se duplicaron con respecto al año anterior.

La compañía presenta una reducción patrimonial del 42.2% producto de los resultados desfavorables del ejercicio, que se vieron fuertemente afectadas por la aplicación del método de participación sobre las compañías vinculadas.

Productos Familia Puerto Rico

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

Los activos totales de la compañía disminuyeron en un 9%, a causa de la reducción del disponible en un 37.68%, originada en la distribución de dividendos. Esto sumado a un incremento cercano al 103.97% en los inventarios y a una disminución del 3.57% en los deudores representan los principales cambios en los activos corrientes.

El pasivo de la sociedad aumenta sustancialmente en un 243.28%. Este incremento está representado principalmente por el aumento de las cuentas por pagar con vinculados económicos que justifican en gran medida el incremento en los saldos de los inventarios al cierre del ejercicio. El patrimonio de la compañía disminuye en un 34.9% debido a la distribución de dividendos mencionada.

La Compañía presenta una evolución positiva, al lograr un incremento en la utilidad neta del 58%. Este efecto se logra en parte por la reducción de los gastos operacionales, los cuales disminuyeron en un 16.73%.

Pulpapel S.A.S.

El objeto social de la compañía consiste en la adquisición, administración y manejo de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, relacionadas directa o indirectamente con la industria papelera, con la actividad reforestadora y con la producción de pulpa. En los años 2011 y 2010, la Compañía posee 1,299,999,999 ordinarias en esta subordinada.

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

Las cuentas por cobrar a compañías vinculadas crecieron respecto al período 2010 en \$1,816 millones, como resultado de préstamos efectuados a la casa matriz con los excedentes

de tesorería de la compañía, los cuales le generaron ingresos por intereses de \$197 millones.

Productos Familia Cajicá S.A.S.

Esta compañía fue calificada como usuario industrial de zona franca y su objeto social consiste en desarrollar de manera exclusiva dentro de la zona franca las siguientes actividades; producir, manufacturar, procesar o terminar productos de higiene, aseo personal, del hogar y cosméticos, importación de materias primas, insumos, bienes intermedios y materiales necesarios para la manufactura. El objeto social de la Compañía incluye además actividades como comercializar desde zona franca, en territorio nacional o en terceros países, los productos manufacturados o procesados. La Compañía posee 101,000 acciones ordinarias en esta subordinada (2010 - 1,000 acciones).

Los estados financieros de esta sociedad muestran un incremento de \$40,997 millones en sus activos, los cuales corresponden principalmente a las inversiones que se han realizado en la nueva planta de producción de papel denominada Molino 7.

Durante el año 2011, se llevó a cabo una capitalización de acreencias por parte de la casa matriz por valor de \$40,000 millones para financiar parcialmente la construcción del molino anteriormente indicado. Se estima que dicho molino iniciará su proceso productivo en mayo de 2012.

Esta sociedad no presenta variaciones importantes en su estado de resultados debido a que aún se encuentra en su fase preoperativa.

Al igual que en otras sociedades, es importante mencionar que Productos Familia S.A., adquirió la participación accionaria de esta compañía que estaba en poder de accionistas minoritarios y de otras compañías del grupo, quedando así como único accionista en esta sociedad.

A continuación se presenta la información complementaria requerida por la Circular No. 002 de 1998, relacionada con las demás inversiones que poseía la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

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

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

Durante 2011 y 2010 no se registraron ingresos provenientes de las sociedades no controladas. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se tenía restricciones sobre las inversiones permanentes.

Nota 11

OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasas de interés anual 2011	2011	2010
Sobregiros bancarios	23.5% E.A.	3,195	2,149
Bancos nacionales	DTF + 3.7%, IPC + 6.25%	121,247	148,813
Obligaciones con particulares US\$3,597 (2010 - US\$3,597) (1)		6,988	6,885
Obligaciones con vinculadas (Véase Nota 16)	9.03% E.A.	3,013	-
Otras obligaciones financieras		24	-
Total obligaciones financieras (2)		134,467	157,847
Porción corriente		8,080	34,402
Porción no corriente		126,387	123,445
		134,467	157,847

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

(2) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no tenía operaciones de cobertura. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tenía las siguientes operaciones de cobertura:

- Un contrato Swap con Bancolombia mediante el cual se convirtió una obligación en dólares por valor de US\$5,000 con tasa Libor + 2.25 a obligaciones indexadas a una tasa del 14.5 N.A.S.V con el propósito de cubrir a la Compañía contra las posibles variaciones en la tasa de cambio y tasa de interés. La valoración de los derechos es de \$9,949 y de las obligaciones es de \$10,639, los cuales incluyen los intereses correspondientes.
- Dos contratos Forward con diversos bancos mediante los cuales se dio cobertura a tasas de cambio. Dichos contratos corresponden a cubrimientos de flujo y se realizaron Delivery.

El vencimiento de las obligaciones por pagar a largo plazo, al 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Obligaciones en US\$		Obligaciones en \$		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
2013	3,597	6,988	10,736		3,597	17,724
2014			16,196			16,196
2015			18,621			18,621
2016			21,621			21,621
2017 en adelante	-	-	52,225		-	52,225
Total	3,597	6,988	119,399		3,597	126,387

Durante el año 2011 se cargaron a resultados intereses sobre obligaciones financieras por valor de \$11,461 (2010 - \$11,233).

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

Nota 12**PROVEEDORES**

Los proveedores al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Proveedores nacionales	29,054	26,015
Proveedores del exterior US\$7,322 (2010 - US\$7,135)	14,224	13,656
	43,278	39,671

Nota 13**CUENTAS POR PAGAR**

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Costos y gastos por pagar - incluye US\$304 (2010 - US\$62)	26,523	27,491
Pasivos estimados y provisiones	31,505	19,957
Acreedores oficiales (*)	3,444	5,212
Vinculados económicos - incluye US\$2,852 (2010 - US\$551) (Véase Nota 16)	49,306	104,050
Retención y aportes de nómina	1,141	1,313
Dividendos por pagar (Véase Nota 16)	7,200	6,945
Accionistas - incluye US\$100 (2010 - US\$141) (Véase Nota 16)	2,306	2,172
Anticipos y avances recibidos (2010 - US\$26)	-	50
	121,425	167,190

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

Nota 14**OBLIGACIONES LABORALES**

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Cesantías consolidadas	3,833	3,555
Vacaciones consolidadas	2,516	2,309
Prima de vacaciones	2,857	2,609
Salarios por pagar	417	90
Pensiones de jubilación	147	164
Intereses sobre cesantías	457	423
Total obligaciones laborales	10,227	9,150
Porción corriente	9,734	8,679
Porción no corriente	493	471
	10,227	9,150

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

Nota 15

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2011	2010
Por cobrar (Véase Nota 6)		
Anticipo de impuestos de industria y comercio	197	168
Retención en la fuente	27,584	19,667
Anticipos otros impuestos	31	2
Total impuestos por cobrar	27,812	19,837
Por pagar		
Impuesto sobre la renta, provisión del año	7,105	6,443
Impuesto al patrimonio	15,195	-
Impuesto a las ventas	4,405	-
De industria y comercio	4,228	3,431
Impuestos diferidos	3,591	4,274
Total impuestos por pagar	34,524	14,148
Menos		
Parte no corriente del impuesto al patrimonio	10,130	-
Parte no corriente del impuesto diferido	3,591	4,274
Total impuestos, gravámenes y tasas no corrientes	13,721	4,274
Total impuestos, gravámenes y tasas corrientes	20,803	9,874

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

Año	Valor
2013	5,065
2014	5,065
Total	10,130

Impuesto sobre la renta y complementario

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

a) Las rentas fiscales por norma general se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.

b) La Compañía radicó solicitud ante el comité de estabilidad tributaria en mayo de 2009. Dicha solicitud aún se encuentra en estudio por parte del comité.

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

d) A partir del año gravable 2007, se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.

e) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el cos-

to de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.

f) Hasta el año 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalía al 30% del valor de la inversión y su utilización no generaba utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hayan adquirido activos fijos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y hayan utilizado la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en el año 2010 y en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.

g) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$34,493 originadas durante los años 2004, 2005 y 2008. De acuerdo con las nor-

mas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

h) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$23,191, generados durante los años 2006, 2007, 2008 y 2010. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente.

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

Fecha de expiración	Excesos de renta presuntiva	Pérdidas fiscales
Sin fecha de expiración	-	2,539
2015	6,275	-
2014	-	-
2013	10,878	25,961
2012	5,940	5,993
2011	98	-
	23,191	34,493

i) Desde el año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización correspondiente al año 2011, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2010 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

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

	2011	2010
Ganancia antes de impuesto	94,410	75,092
Más - Ingresos gravables y gastos no deducibles:		
Gravamen a los movimientos financieros	2,870	1,726
Contribución energética	5,243	-
Impuesto al patrimonio	-	2,704
Dividendos recibidos	12,020	8,932
Amortización de la depreciación diferida	2,067	-
Pasivos estimados y provisiones	13,095	2,491
Multas, sanciones y otros menores	69	130
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	35,364	15,983
Menos -Gastos deducibles fiscalmente e ingresos no constitutivos de renta y ganancia ocasional:		
Utilidad por método de participación	(67,775)	(66,059)
Deducción por inversiones activos fijos	-	(1,378)
Depreciación acelerada de activos fijos	-	(12,951)
Diferencia en cambio de inversiones permanentes registrada contablemente como menor valor del patrimonio	(1,429)	(5,445)
Total partidas que disminuyen la renta líquida gravable	(69,204)	(85,833)
Renta líquida ordinaria del ejercicio	60,570	5,242
Menos - Compensaciones	(21,474)	-
Renta líquida gravable	39,096	5,242
Renta presuntiva (1)	10,424	11,290
Renta líquida, base para impuestos	39,096	11,290
Rentas exentas	(25,944)	(11,290)
	13,152	-
Tarifa impositiva	33%	33%
Impuesto neto sobre la renta	4,340	-
Descuentos tributarios	(4,340)	-
Impuesto neto	-	-

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

Provisión de impuesto corriente	-	-
Impuestos pagados por la Compañía en el exterior (2)	6,438	5,677
Provisión de impuesto en la sucursal extranjera	667	765
Impuesto sobre la renta diferido	(943)	4,274
Total gasto del año cargado a resultados	6,162	10,716

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

	2011	2010
Patrimonio líquido del año anterior	411,340	461,274
Menos - Activos en montaje	-	(13,434)
Menos - Valor patrimonial de las inversiones	(63,883)	(71,488)
Patrimonio base de renta presuntiva	347,457	376,352
Tarifa presuntiva	3%	3%
Renta presuntiva	10,424	11,290

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

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

	2011	2010
Patrimonio contable al 31 de diciembre	972,927	902,826
Valorizaciones	(335,340)	(310,355)
Depreciación diferida	(10,882)	(12,951)
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	-	(91,972)
Ajuste por inflación saneamiento fiscal	14,406	14,406
Saneamiento fiscal Ley 223 de 1995	7,922	7,922
Pasivos estimados y provisiones	29,657	18,903
Provisión de inventarios (Ver Nota 7)	1,395	1,772
Exceso provisión cartera	1,565	6,520
Provisión industria y comercio	4,228	3,430
Impuesto diferido crédito	3,591	4,273
Impuesto de renta contable	6,438	6,441
Método de participación	(158,494)	(139,875)
Patrimonio líquido	537,413	411,340

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2005 a 2010 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años

Impuesto al patrimonio

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

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

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

Mediante el Decreto 514 de 2010, se adicionó al Artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993 con el siguiente párrafo transitorio: “Los contribuyentes podrán imputar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio,

el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009. Cuando la cuenta revalorización del patrimonio no registre saldo o sea insuficiente para imputar el impuesto al patrimonio, los contribuyentes podrán causar anualmente en las cuentas de resultado el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período”.

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

Ganancias acumuladas y giros al exterior

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

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

Nota 16

TRANSACCIONES Y SALDOS CON VINCULADOS ECONÓMICOS

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

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

	2011		2010	
	US\$	\$	US\$	\$
Cuentas por cobrar				
Nacionales				
Diamoni Logística S.A.S.	-	436	-	4
Pulpapel S.A.S.	-	7	-	50
Productos Familia Cajicá S.A.S.	-	60,338	-	63,459
	-	60,781	-	63,513
Del exterior				
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	5,249	10,197	8,121	15,543
Continental de Negocios S.A.	2,674	5,195	2,518	4,820
Sancela Chile S.A.	1,815	3,527	1,128	2,159
Productos Familia de Puerto Rico	517	1,004	11	22
Productos Sancela del Perú S.A.	1,123	2,181	663	1,269
Familia Sancela de Venezuela S.A.	-	-	2,534	4,851
Papeles Industriales S.A. (Pisa)	30	59	24	46
Otros compañías S.C.A.	339	658	277	530
Productos Sanitarios Sancela del Perú (Sucursal Bolivia) S.A.	580	1,126	3	5
Algodonera Aconcagua S.A.	3,839	7,457	107	204
	16,166	31,404	15,386	29,449
Total cuentas por cobrar (Véase Nota 6)	16,166	92,185	15,386	92,962
Cuentas por pagar				
Nacionales				
Familia del Pacífico S.A.S.	-	43,758	219	101,547
Productos Familia Cajicá S.A.S.	-	10	-	-
Diamoni Logística S.A.S.	-	-	-	679
Pulpapel S.A.S.	-	-	-	1,190
	-	43,768	219	103,416
Del exterior				
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	18	31	93	177
Algodonera Aconcagua S.A.	1,968	3,823	-	-
Continental de Negocios S.A.	13	25	18	34
Papeles Industriales S.A. (Pisa)	448	870	-	-
Familia Sancela de Venezuela S.A.	-	-	11	22
Productos Familia de Puerto Rico	2	4	-	-
Otras compañías S.C.A.	403	785	210	401
	2,852	5,538	332	634
Total cuentas por pagar (Véase Nota 13)	2,852	49,306	551	104,050
Obligaciones financieras				
Pulpapel S.A.S.	-	3,013	-	-
Total obligaciones financieras (Véase Nota 11)	-	3,013	-	-

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

	2011		2010	
	US\$	\$	US\$	\$
Cuentas por pagar (Véase Nota 13)				
SCA Hygiene Products AB	100	1,577	141	1,496
SCA Hygiene Products Holding GMBH	-	729	-	676
	100	2,306	141	2,172
Dividendos por pagar (Véase Nota 13)				
SCA Hygiene Products AB	-	1,884	-	1,793
SCA Hygiene Products Holding GMBH	-	1,701	-	1,619
Grupo Gómez	-	3,567	-	3,489
Otros minoritarios	-	48	-	44
	-	7,200	-	6,945

c) Los saldos por cobrar al personal directivo al 31 de diciembre de 2011 correspondían a préstamos por \$163 (2010 - \$227).

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

a) Vinculados económicos

Ingresos

Concepto	2011					Total
	Ventas de producto terminado y materias primas	FEES	Asistencia técnica	Servicios profesionales y otros servicios	Métodos de participación	
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	20,491	10,551	7,418	4,806	11,032	54,298
Productos Familia de Puerto Rico	10,343	-	-	280	1,513	12,136
Sancela Chile S. A.	10,741	-	-	48	532	11,321
Continental de Negocios S. A.	28,811	-	-	781	1,667	31,259
Productos Sancela del Perú S. A.	24,176	-	-	114	4,889	29,179
Productos Sancela del Perú S. A. (Sucursal Bolivia)	5,921	-	-	1	-	5,922
Papeles Industriales S. A. (Pisa)	192	-	-	-	-	192
Algodonera Aconcagua S. A.	4,054	-	-	82	-	4,136
Diamoni Logística S.A.S.	-	-	-	319	-	319
Familia del Pacífico S.A.S.	682	8,082	-	1,145	58,933	68,842
Productos Familia Cajicá S.A.S.	-	-	-	5,960	-	5,960
Pulpapel S.A.S.	-	-	-	-	124	124
Otras compañías S.C.A.	2,179	-	-	56	-	2,235
	107,590	18,633	7,418	13,592	78,690	225,923

Concepto	2010					Total
	Ventas de producto terminado y materias primas	FEES	Asistencia técnica	Servicios profesionales y otros servicios	Métodos de participación	
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	15,481	9,105	6,415	2,617	2,784	36,402
Productos Familia de Puerto Rico	8,452	-	-	107	943	9,502
Sancela Chile S. A.	9,822	-	-	-	890	10,712
Continental de Negocios S. A.	28,635	-	-	850	1,979	31,464
Productos Sancela del Perú S. A.	20,229	-	-	135	4,693	25,057
Productos Sancela del Perú S. A. (Sucursal Bolivia)	4,891	-	-	75	-	4,966
Papeles Industriales S. A. (Pisa)	219	-	-	-	-	219
Diamoni Logística S.A.S.	30	-	-	-	119	149
Familia del Pacífico S.A.S.	105	7,473	-	345	55,169	63,092
Otras compañías S. C. A.	1,064	-	-	6	-	1,070
Algodonera Aconcagua S. A.	-	-	-	217	-	217
Productos Familia Cajicá S.A.S.	-	-	-	1,596	-	1,596

Costos y gastos

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

Concepto	2010				Total
	Compras	Otros gastos	Método de participación	Préstamos	
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	957	-	-	-	957
Continental de Negocios S. A.	18	-	-	-	18
Productos Familia de Puerto Rico	28	4	-	-	32
Diamoni Logística S. A. S.	-	15,628	-	-	15,628
Familia del Pacífico SAS.	20,418	6	-	-	20,424
Productos Familia Cajicá S. A. S.	-	-	102	1,190	1,292
Algodonera Aconcagua S. A.	-	-	396	-	396
Val Plottier S. A.	-	-	15	-	15
Pulpapel S. A. S.	-	-	5	-	5
Productos Sancela del Perú Sucursal Bolivia	-	8	-	-	8
Otras compañías S. C. A	1,672	80	-	-	1,752
	23,093	15,726	518	1,190	40,527

b) Accionistas

Ingresos

En 2011 y 2010 no se recibieron ingresos de accionistas

Costos y gastos

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

Concepto	2010			Total
	Regalías	Otros conceptos	Dividendos	
S.C.A. Hygiene Products A.B	8,561	767	7,172	16,500
S.C.A. Hygiene Products GMBH	1,920	-	6,477	8,397
Grupo Gómez	-	-	13,583	13,583
Minoritarios	-	-	68	68
	10,481	767	27,300	38,548

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

	2011	2010	Concepto
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros	79	74	Dividendos y préstamos
	120	114	Compras generales
Total Reforestadora y Manufacturera Los Retiros	199	188	
Productos Químicos Panamericanos	998	882	Compras
Euros SCG Gómez Chica S.A.	908	866	Servicios y honorarios
SC Recycling S.A.	316	223	Ventas desperdicio
Brinsa S.A.	451	477	Compras y servicios

Durante los años 2011 y 2010 no se presentaron entre Productos Familia S.A. y sus vinculados económicos transacciones con las siguientes características:

1. Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros, que impliquen diferencias importantes entre los precios del mercado para operaciones similares.
2. Servicios o asesorías sin costo.
3. Transacciones por otros conceptos, a miembros de Junta Directiva, Representantes Legales y Administradores, a excepción de los pagos inherentes a la vinculación directa y a los honorarios por la participación en las reuniones de Junta Directiva aprobados por la Asamblea General de Accionistas.
4. Con relación al manejo administrativo, Productos Familia S.A. tiene independencia de los demás vinculados económicos con los cuales efectuó operaciones, con excepción al control ejercido sobre las compañías filiales.

Nota 17

CAPITAL SOCIAL, RESERVAS Y REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social estaba representado por 1,110,667,888 acciones en circulación con un valor nominal en pesos colombianos de \$0.10 cada una.

Reserva legal

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

Reserva para futuras capitalizaciones y otras

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

Reserva para depreciación flexible

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

Revalorización del patrimonio

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

Valor intrínseco

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

	2011	2010
Patrimonio neto de los accionistas	972,927	902,826
Acciones en circulación	1,110,667,888	1,110,667,888
Valor intrínseco de la acción	875.98	812.87

Distribución de dividendos

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía distribuyó dividendos por \$28,680 y \$27,300, respectivamente, los cuales corresponden a dividendos en efectivo cuyo pago se hizo en 12 cuotas mensuales en ambos años. Los pagos se dejan a disposición de los accionistas, para su cobro, dentro de los 5 últimos días hábiles de cada mes. Dichos dividendos equivalen a \$25.82 y \$24.58 anual por acción, respectivamente.

Nota 18**VALORIZACIONES**

El saldo de valorizaciones al 31 de diciembre, comprendía:

	2011	2010
Inversiones	66	62
Propiedad, planta y equipo (Nota 9)	263,338	238,723
Bienes en fideicomiso (Nota 8)	71,936	71,570
	335,340	310,355

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

Nota 19**CUENTAS DE ORDEN**

Al 31 de diciembre, las cuentas de orden comprendían:

	2011	2010
Derechos contingentes		
Litigios y demandas (1)	3,473	3,825
	3,473	3,825
Deudoras fiscales		
Saneamiento fiscal	7,922	7,922
Ajuste al saneamiento fiscal	14,406	14,406
Pérdidas fiscales por amortizar ajustadas por inflación	34,493	40,227
Exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ajustada por inflación	23,191	36,303
Valorizaciones	335,340	310,355
	415,352	409,213
Deudoras de control		
Activos totalmente depreciados	179,962	142,725
Ajustes por inflación de activos	59,643	64,519
Cheques posfechados y otras cuentas	24	45
	239,629	207,289
Responsabilidades contingentes		
Litigios y demandas (1)	350	6,425
Bienes recibidos en garantía	1,885	2,090
	2,235	8,515
Acreeedores fiscales		
Diferencia entre el patrimonio contable y fiscal	453,120	376,315
Gastos no deducibles de renta	35,364	17,424
Otros ingresos no gravados y gastos deducibles	(70,422)	(72,882)
Ingresos por método de participación	(67,775)	(66,059)
	350,287	254,798
Acreeedoras de control		
Ajustes por inflación - Patrimonio	172,581	192,841
	172,581	192,841
	1,183,557	1,076,481

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

A favor:

- Litigios para recuperación de cartera de difícil cobro por valor de \$473 (2010 - \$473).
- Demandas civiles \$3,000
- Reclamaciones de devolución de impuesto a las ventas (2010 - \$207).

En contra:

- Demandas laborales y otras \$350 (2010 - 400) y civiles (2010 - \$6,025).

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

Nota 20

GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2011	2010
Administración		
Gastos del personal	16,722	15,969
Impuestos	5,727	5,188
Amortizaciones	2,740	1,274
Arrendamientos	2,090	2,200
Mantenimiento y reparaciones	1,957	2,009
Honorarios	1,196	1,226
Gastos de viaje	985	1,262
Servicios	959	978
Festividades navideñas	769	662
Depreciaciones	739	745
Seguros	688	583
Contribuciones y afiliaciones	370	452
Casino y restaurante	340	126
Donaciones	253	209
Útiles y papelería	186	146
Representación	108	116
Gastos legales	38	39
Diversos	744	592
	36,611	33,776
Ventas		
Publicidad	50,252	47,866
Gastos del personal	45,999	44,443
Promociones y otros gastos de ventas	36,237	36,098
Fletes	30,461	26,721
Servicios temporales	24,408	22,685
Descuentos por volumen	16,013	11,151
Licencias	11,694	10,481
Arrendamientos	9,121	8,386
Mantenimiento y reparaciones	4,387	3,641
Gastos de viaje	2,907	3,102
Servicios	2,451	2,681
Depreciaciones	2,418	2,436
Concurso de ventas	2,270	2,081
Honorarios	1,896	1,541
Provisión de cartera	1,699	-
Servicios públicos	1,401	1,430
Bodegajes	1,383	1,078
Taxis y buses	978	917
Amortizaciones	672	642
Envases y empaques	590	620
Seguros	545	530
Útiles, papelería y fotocopia	295	312
Gastos legales	102	99
Impuestos	96	78
Diversos	4,316	3,681
	252,591	232,700

Nota 21

INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

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

	2011	2010
Ingresos no operacionales		
Financieros		
Diferencia en cambio	611	1,666
Intereses	6,526	2,015
Descuentos por pronto pago y otros financieros	92	107
	7,229	3,788
Otros		
Comisiones y otros servicios	28,002	24,395
Otras ventas	3,664	959
Ingresos de ejercicios anteriores y otros	145	16
Dividendos y participaciones	6	10
Arrendamientos	573	553
Recuperaciones	410	475
Indemnizaciones	626	584
Servicios	460	124
Utilidad en venta de otros bienes	-	50
Utilidad en venta de activos fijos	157	369
	34,043	27,535
Total ingresos no operacionales	41,272	31,323
Gastos no operacionales		
Financieros		
Intereses	11,461	11,233
Diferencia en cambio	534	2,620
Descuentos comerciales y otros financieros	6,249	5,147
Comisiones y gastos bancarios	901	1,068
	19,145	20,068
Otros		
Impuestos asumidos	3,875	5,099
Gastos diversos	642	483
Pérdida en venta y retiro de bienes	-	78
	4,517	5,660
Total gastos no operacionales	23,662	25,728

Nota 22

INDICADORES FINANCIEROS

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

El análisis integral de los indicadores de 2011 y su comparación con los de 2010 reflejan y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

Indicadores de liquidez

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

		2011	2010
Razón corriente = (veces)	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	1.32	1.33
Prueba ácida inventario = (veces)	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	0.89	1.01
Capital de trabajo =	Activo corriente - pasivo corriente	\$65,661	\$85,079
Solvencia = (veces)	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	3.83	3.33

La Compañía continúa con índices de liquidez bastante buenos lo que le permite tener una posición de caja suficiente para atender los compromisos inmediatos de pago. A pesar de que los índices de liquidez muestran una leve disminución, ésta se vio originada principalmente en el recaudo de cuentas por cobrar originadas en mayor medida por dividendos distribuidos en el año anterior por algunas de sus vinculadas. Este flujo de caja fue utilizado de igual forma para atender compromisos de pago de obligaciones financieras a corto plazo y llevar a cabo inversiones en su infraestructura productiva.

Indicadores de endeudamiento

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

		2011	2010
Endeudamiento nivel externo =	$\frac{\text{Pasivo moneda extranjera}}{\text{Total activos}}$	1%	1%
Endeudamiento total =	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	26%	30%
Endeudamiento corto plazo =	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo total}}$	15%	20%

Como se indicó en el párrafo anterior, con los recursos obtenidos por la Compañía originados en el pago de dividendos, se cumplieron compromisos de pago de obligaciones financieras y otros pasivos con proveedores y compañías del grupo, que originaron una disminución en los niveles de endeudamiento según se aprecia en los índices anteriores.

Indicadores de apalancamiento

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

		2011	2010
Apalancamiento total =	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	35%	43%
Apalancamiento corto plazo =	$\frac{\text{Total pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	21%	28%
Apalancamiento financiero total =	$\frac{\text{Pasivo total entidades financieras}}{\text{Patrimonio}}$	14%	17%

La posición patrimonial de la compañía se ve de nuevo fortalecida, principalmente por el nivel de utilidades generado durante el ejercicio y además por el reconocimiento del superávit por valorizaciones de los activos fijos durante el ejercicio. La situación anterior, combinada con una reducción de los pasivos a nivel total, generó una disminución en el nivel de apalancamiento de la Compañía.

Indicadores de actividad

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

Rotación de cartera		2011	2010
Días =	$\frac{\text{Cartera promedio} * 360 \text{ días}}{\text{Ventas}}$	83	101
Veces =	$\frac{360}{\text{Días de cartera}}$	4.32	3.56
Rotación de inventarios			
Días =	$\frac{\text{Inventarios promedios} * 360 \text{ días}}{\text{Costo de ventas}}$	56	49
Veces =	$\frac{360}{\text{Días de inventario}}$	6.38	7.35

Contrario a lo sucedido en el año 2010 en el cual el nivel de rotación de cartera se vió afectado por el incremento de las cuentas por cobrar por concepto de dividendos, en este año dicho índice vuelve a sus niveles normales, debido al pago de dichos dividendos recibido de las compañías deudoras. La rotación de cartera comercial mantiene sus estándares normales.

La rotación de los inventarios muestra una mejora en sus indicadores, gracias a la fuerte gestión administrativa orientada a mantener los niveles mínimos requeridos. Si bien el monto de los inventarios se incrementó en términos reales, subió en una menor proporción al incremento general de las operaciones de la Compañía, lo cual hace que el nivel de existencias haya rotado de forma más eficiente.

Indicadores de rendimiento

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

		2011	2010
Margen bruto de utilidad =	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$	39%	42%
Margen operacional de utilidad =	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas netas}}$	1%	3%
Margen neto de utilidad =	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	12%	9%
Rendimiento del patrimonio =	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio año anterior}}$	10%	10%
Rendimiento del activo total =	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total año anterior}}$	7%	6%

La operación de la Compañía en general presentó una mejoría durante el 2011 con respecto al 2010. Las ventas netas aumentaron un 14.5%, que combinado con un nivel más bajo de gastos de administración y venta, originó una mejora en los indicadores de rendimiento. Los otros aspectos que favorecieron el incremento de estos indicadores fueron el comportamiento estable de los márgenes de rentabilidad de las compañías vinculadas y la devaluación del 1.5% del peso frente al dólar, comparado con una revaluación del 6.3% del año anterior.

Estados Financieros Consolidados



Informe del Revisor Fiscal

Pág. 66

Estados financieros

Pág. 70

Notas

Pág. 76



INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los señores Accionistas de Productos Familia S. A.

1 de marzo de 2012

He auditado los balances generales consolidados de Productos Familia S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

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

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

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

A los señores Accionistas de Productos Familia S. A.

1 de marzo de 2012

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Productos Familia S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.



Sandra Milena Mejía O.

Revisora Fiscal

Tarjeta Profesional No. 82617-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

(Ver informe adjunto)

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

A los señores Accionistas de Productos Familia S. A.

1 de marzo de 2012

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 2011 y 2010 y que los estados financieros de las subordinadas han sido tomados de los informes auditados de cada compañía. Con base en esta información, 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 consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Matriz y sus subordinadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Matriz y sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros consolidados.



Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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 2011 y 2010, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impida 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 al primer día del mes de marzo de 2012.



Darío Rey Mora
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Millones de pesos colombianos)

Activo	Notas	2011	2010
Activo corriente			
Disponible	4	24,792	42,998
Inversiones temporales	5	3,113	5,999
Deudores, neto	6	271,242	255,293
Inventarios, neto	7	199,969	181,231
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	8	7,218	6,092
Total del activo corriente		506,334	491,613
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, neto	9	462,464	427,747
Deudores	6	4,675	1,020
Inversiones permanentes	10	197	197
Cargos diferidos y otros activos, neto	8	37,982	37,646
Total del activo no corriente		505,318	466,610
Valorizaciones	18	415,565	375,553
Total del activo		1,427,217	1,333,776
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	11	33,621	52,490
Proveedores	12	101,642	108,615
Cuentas por pagar	13	100,658	77,558
Obligaciones laborales	14	15,681	12,663
Impuestos, gravámenes y tasas	15	40,977	26,623
Total del pasivo corriente		292,579	277,949
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	11	126,737	124,275
Obligaciones laborales	14	3,368	2,930
Impuestos, gravámenes y tasas	15	17,589	4,274
Total del pasivo no corriente		147,694	131,479
Total del pasivo		440,273	409,428
Intereses minoritarios		23,344	25,983
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)		963,600	898,365
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		1,427,217	1,333,776
Cuentas de orden	19	1,437,818	1,302,143

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



Darío Rey Mora
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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



Sandra Milena Mejía O.
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 82617-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Millones de pesos colombianos)

	Notas	2011	2010
Ingresos operacionales			
Nacionales		893,436	793,399
Exportaciones		514,425	463,187
Ventas brutas		1,407,861	1,256,586
Menos - Descuentos, devoluciones y rebajas en ventas		(9,668)	(5,326)
Ventas netas		1,398,193	1,251,260
Costo de ventas		(824,958)	(730,759)
Ganancia bruta en ventas		573,235	520,501
Gastos operacionales de			
Administración	21	(58,297)	(54,835)
Ventas	21	(375,794)	(337,924)
Ganancia operacional		139,144	127,742
Ingresos no operacionales	22	12,276	9,513
Gastos no operacionales	22	(38,513)	(39,155)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta e intereses minoritarios		112,907	98,100
Provisión para impuesto sobre la renta	15	(23,918)	(27,613)
Intereses minoritarios		(7,089)	(7,561)
Ganancia neta		81,900	62,926
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		73.74	56.65

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



Darío Rey Mora
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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



Sandra Milena Mejía O.
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 82617-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Millones de pesos colombianos)

	Capital pagado	Prima en colocación de acciones	Resultados del ejercicio	Legal
Saldos al 31 de diciembre de 2009	111	67,094	59,742	19,547
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea de Accionistas			(59,742)	(16,805)
Distribución de dividendos				
Aumento en valorizaciones				
Efecto por conversión de estados financieros de filiales				
Ganancia neta del año	-	-	62,926	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	111	67,094	62,926	2,742
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea de Accionistas			(62,926)	248
Distribución de dividendos				
Aumento en valorizaciones				
Efecto por conversión de estados financieros de filiales				
Impuesto al patrimonio				
Ganancia neta del año	-	-	81,900	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	111	67,094	81,900	2,990

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



Darío Rey Mora
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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

Reservas (Nota 17)						
Depreciación Artículo 130 E.T	Para futuras valorizaciones y otras	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Superávit por valorización	Efecto por conversión	Total
-	156,991	176,538	192,842	315,789	(5,560)	806,556
	76,547	59,742				-
	(27,300)	(27,300)				(27,300)
	(2,825)	(2,825)		59,764	(756)	59,764
-	-	-	-	-	-	(3,581)
-	203,413	206,155	192,842	375,553	(6,316)	898,365
9,065	53,613	62,926				-
	(28,680)	(28,680)				(28,680)
	(5,491)	(5,491)		40,012	(2,246)	40,012
	-	-	(20,260)			(7,737)
-	-	-				(20,260)
-	-	-				81,900
9,065	222,855	234,910	172,582	415,565	(8,562)	963,600

Sandra Milena Mejía O.

Revisora Fiscal

Tarjeta Profesional No. 82617-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

(Ver informe adjunto)

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Millones de pesos colombianos)

	2011	2010
Recursos financieros provistos por las operaciones del año:		
Ganancia neta	81,900	62,926
Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo:		
Depreciación	56,578	57,476
(Disminución) aumento de intereses minoritarios	(2,639)	7,712
Pérdida en venta o retiro de propiedad, planta y equipo y otros activos	2,728	-
Amortización de cargos diferidos	4,943	3,641
Efecto por conversión de estados financieros de filiales extranjeras	(7,089)	(878)
Capital de trabajo provisto por las operaciones	136,421	130,877
Recursos financieros generados por otras fuentes:		
Aumento en obligaciones laborales no corrientes	438	432
Aumento en obligaciones financieras no corrientes	2,462	49,375
Disminución en deudores no corrientes	-	49,512
Aumento en impuestos por pagar no corrientes	13,315	4,274
Producto de la venta y retiro de propiedades, planta y equipo e inversiones permanentes		1,323
Total de los recursos financieros provistos en el año	152,636	235,793
Recursos financieros utilizados:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(99,795)	(96,051)
Impuesto al patrimonio	(20,260)	-
Aumento en cargos diferidos y otros activos	(155)	(896)
Aumento en deudores no corrientes	(3,655)	-
Pago de dividendos a los accionistas	(28,680)	(27,300)
Total de los recursos financieros utilizados en el año	(152,545)	(124,247)
Aumento en el capital de trabajo	91	111,546
Discriminación del aumento en el capital de trabajo:		
Aumentos (disminuciones) en el activo corriente:		
Disponibles	(18,206)	22,985
Inversiones temporales	(2,886)	624
Deudores, neto	15,949	13,167
Inventarios, neto	18,738	23,734
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	1,126	648
Total	14,721	61,158
(Aumentos) disminuciones en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	18,869	70,933
Proveedores	6,973	(13,361)
Cuentas por pagar	(23,100)	(6,970)
Obligaciones laborales	(3,018)	(251)
Impuestos, gravámenes y tasas	(14,354)	37
Total	(14,630)	50,388
Aumento en el capital de trabajo	91	111,546

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



Darío Rey Mora
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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



Sandra Milena Mejía O.
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 82617-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

(Millones de pesos colombianos)

	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancia neta del año	81,900	62,926
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	56,578	57,476
Aumento (disminución) de intereses minoritarios	(2,639)	7,712
Impuesto al patrimonio	(20,260)	
Pérdida en venta o retiro de propiedad, planta y equipo	2,728	-
Amortización de cargos diferidos	4,943	3,641
Efecto por conversión de estados financieros de filiales extranjeras	(7,089)	(878)
Provisión para protección de deudores, neto de castigos	(118)	648
Provisión para protección de inventarios, neto de castigos	(391)	(820)
Cambio en activos y pasivos operacionales:		
Deudores	(19,213)	35,697
Inventarios	(18,620)	(22,914)
Gastos pagados por anticipado	(1,126)	(648)
Proveedores	(6,973)	13,361
Cuentas por pagar	23,100	6,970
Obligaciones laborales	3,456	683
Impuestos, gravámenes y tasas	27,669	4,237
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	123,945	168,091
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Retiro de inversiones permanentes	-	1,323
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(99,795)	(96,051)
Aumento en cargos diferidos y otros activos	(155)	(896)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(99,950)	(95,624)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Disminución en obligaciones financieras	(16,407)	(21,558)
Distribución de dividendos	(28,680)	(27,300)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(45,087)	(48,858)
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(21,092)	23,609
Efectivo e inversiones temporales al principio del año	48,997	25,388
Efectivo e inversiones temporales al final del año	27,905	48,997
Discriminación del efectivo e inversiones temporales al final del año:		
Disponible	24,792	42,998
Inversiones temporales	3,113	5,999
Efectivo e inversiones temporales al final del año	27,905	48,997

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



Darío Rey Mora
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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



Sandra Milena Mejía O.
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 82617-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

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

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

Nota 1

ENTIDAD Y OBJETO SOCIAL

Productos Familia S.A. - 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 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 obtienen las compañías subordinadas provienen de sus objetos sociales descritos en la Nota 2, los cuales corresponden principalmente a la venta de papel higiénico, servilletas, pañales, y otros productos derivados del papel; y a la manufactura, compra, venta, distribución, importación y exportación de toallas sanitarias y otros productos higiénicos.

La Compañía Matriz desarrolla su objeto social a través de sus sedes fabriles ubicadas en Medellín, Cajicá y Rionegro. Su duración 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 Matriz constituyó una sucursal en República Dominicana denominada Productos Familia Sancela S.A. Dicha sucursal fue registrada oficialmente ante las autoridades legales en República Dominicana en febrero de 2006 e inició sus operaciones en abril del mismo año. El objeto social de la Sucursal es similar al de la Compañía.

Nota 2

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRÁCTICAS CONTABLES

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, por disposición legal la Compañía Matriz y sus compañías subordinadas en Colombia deben observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia Financiera y por la Superintendencia de Sociedades según el caso, y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

A continuación se describe las principales políticas y prácticas que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Principios de consolidación

Las compañías en Colombia deben preparar estados financieros de propósito general sin consolidar que son presentados a la Asamblea General de Accionistas y son los que sirven de base para reparto de dividendos y otras apropiaciones. Adicionalmente, el Código de Comercio exige la elaboración de estados financieros de propósito general consolidados, los cuales también son presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, pero no sirven de base para la distribución de dividendos y apropiación de utilidades.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las compañías subordinadas en las cuales la Compañía Matriz posee de forma directa o indirecta más del 50% del capital social o que sin poseerlo tiene su control administrativo. El método utilizado por la Compañía para efectuar la consolidación de los estados financieros es el de integración global, mediante el cual todas las transacciones significativas realizadas entre las compañías objeto de consolidación han sido eliminadas. Los intereses minoritarios en las subordinadas correspondientes al patrimonio y a los resultados del período, son reconocidos y presentados en los estados financieros consolidados.

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

Compañías 2011	Porcentaje de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Productos Familia S. A. (Matriz)		1,316,848	343,921	972,927	88,248
Diamoni Logística S.A.S.	100%	3,209	1,558	1,651	(1,088)
Familia del Pacífico S.A.S.	100%	288,458	59,838	228,620	58,933
Productos Familia Cajicá S.A.S.	100%	109,982	67,274	42,708	(134)
Pulpapel S.A.S.	100%	3,023	93	2,930	124
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	100%	117,699	51,772	65,927	11,032
Productos Familia de Puerto Rico	100%	5,993	2,288	3,705	1,513
Productos Sancela del Perú S. A.	50%	30,872	8,298	22,574	9,778
Productos Sancela Chile S. A.	50%	16,251	6,356	9,895	1,065
Continental de Negocios S. A.	50%	24,064	9,848	14,216	3,334
Ecuatoriana de Fibras S. A.	100%	461	-	461	(20)
Algodonera Aconcagua S. A.	100%	45,898	37,124	8,774	(10,752)
Val Plottier S. A.	100%	1,172	91	1,081	(17)
		1,963,930	588,461	1,375,469	162,016

Compañías 2010	Porcentaje de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Productos Familia S. A. (Matriz)		1,290,832	388,006	902,826	64,376
Diamoni Logística S.A.S.	100%	3,674	812	2,862	119
Familia del Pacífico S.A.S.	100%	335,826	118,419	217,407	55,168
Productos Familia Cajicá S.A.S.	100%	68,985	66,143	2,842	(102)
Pulpapel S.A.S.	100%	2,895	50	2,845	(5)
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	100%	109,905	55,822	54,083	2,784
Productos Familia de Puerto Rico	100%	6,180	575	5,605	943
Familia Sancela de Venezuela S. A.	100%	198	5,239	(5,041)	1,446
Productos Sancela del Perú S. A.	50%	30,577	5,284	25,293	9,386
Productos Sancela Chile S. A.	50%	20,450	7,405	13,045	1,779
Continental de Negocios S. A.	50%	23,181	9,552	13,629	3,959
Ecuatoriana de Fibras S. A.	100%	476	2	474	(16)
Algodonera Aconcagua S. A.	100%	27,403	21,084	6,319	(440)
Val Plottier S. A.	100%	1,272	53	1,219	(17)
		1,921,854	678,446	1,243,408	139,380

El proceso de consolidación en 2011 y 2010 generó incremento en los activos, pasivos, patrimonio y resultados del consolidado con respecto a la matriz, según se presenta a continuación:

2011					
	Productos Familia S.A. (Compañía Matriz)	Compañías subordinadas	Total	Ajustes y eliminaciones	Productos Familia S.A. (consolidado)
Activos	1,316,848	647,082	1,963,930	(536,713)	1,427,217
Pasivos	343,921	244,540	588,461	(148,188)	440,273
Intereses minoritarios	-	-	-	23,344	23,344
Patrimonio	972,927	402,542	1,375,469	(411,869)	963,600
Resultados	88,248	73,768	162,016	(80,116)	81,900

2010					
	Productos Familia S.A. (Compañía Matriz)	Compañías subordinadas	Total	Ajustes y eliminaciones	Productos Familia S.A. (consolidado)
Activos	1,290,832	631,022	1,921,854	(588,078)	1,333,776
Pasivos	388,006	290,440	678,446	(269,018)	409,428
Intereses minoritarios	-	-	-	25,983	25,983
Patrimonio	902,826	340,582	1,243,408	(345,043)	898,365
Resultados	64,376	75,004	139,380	(76,454)	62,926

Método de consolidación

En concordancia con lo indicado en el Artículo 122 del Decreto Reglamentario No. 2649 de 1993 y la Circular Externa No. 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera, la Compañía Matriz utiliza como método de consolidación, el método de integración global, mediante el cual se incorporan a los estados financieros de la Matriz, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las compañías subordinadas.

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 período contable.
- b) Los estados financieros incorporados en la consolidación están suscritos por el respectivo representante legal y dictaminados por el revisor fiscal o auditor independiente, según el caso.
- c) Los principios contables utilizados no difieren de forma significativa con respecto a los principios contables aplicados en Colombia.

d) No se incluyeron en la consolidación los estados financieros de las compañías Sociedad Recuperadora S.A. - Soresa, Sancella Jamaica Ltd. y Productos Familia S.A. (Sucursal Bolivia), debido a que estas compañías se encuentran en proceso de liquidación y por lo tanto se abandonó la aplicación del método de participación sobre las mismas. Los activos, pasivos, patrimonio y resultados de estas compañías se presentan a continuación:

Compañías	2011			Resultado del ejercicio
	Activos	Pasivos	Patrimonio	
Sancella Jamaica Ltd.	6	18	(12)	(1)
Productos Familia Sancella S. A. Sucursal Bolivia	1	-	1	-
	7	18	(11)	(1)

En los estados financieros de las filiales que se incorporaron en la consolidación, no se presentan diferencias importantes que deban ser ajustadas con el fin de homologar con los principios contables colombianos, excepto por lo que se menciona a continuación:

Los estados financieros de Productos Familia Sancella del Ecuador S.A., correspondientes al año 2011, fueron preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, cuyos efectos fueron eliminados para homologar dichas normas con Principios de Contabilidad Generalmente aceptados en Colombia.

En el proceso de consolidación se han eliminado las si-

guientes transacciones efectuadas entre la Compañía Matriz y sus compañías subordinadas, en caso de existir:

- a)** La inversión en acciones de la Compañía Matriz en sus compañías subordinadas.
- b)** Las ventas de mercancía y el costo de ventas entre las compañías.
- c)** La utilidad o pérdida 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)** El derecho de los accionistas minoritarios.

La fecha de constitución así como el domicilio principal de las compañías subordinadas, se presenta a continuación:

Compañía subordinada	Fecha de constitución	Ciudad	País
Familia del Pacífico S.A.S.	21 de noviembre de 1996	Guachené	Colombia
Diamoni Logística S.A.S.	7 de marzo de 2003	Medellín	Colombia
Productos Familia Cajicá S.A.S.	14 de julio de 2008	Cajicá	Colombia
Pulpapel S.A.S.	17 de diciembre de 1993	Medellín	Colombia
Productos Familia Sancella del Ecuador S.A.	15 de abril de 1996	Quito	Ecuador
Algodonera Aconcagua S.A.	27 de mayo de 1971	Buenos Aires	Argentina
Val Plottier S.A.	5 de diciembre de 1997	Buenos Aires	Argentina
Productos Familia de Puerto Rico	13 de octubre de 1989	San Juan de Puerto Rico	Puerto Rico
Productos Sancella del Perú S.A.	12 de septiembre de 1994	Lima	Perú
Sancella Chile S.A.	16 de diciembre de 1999	Santiago de Chile	Chile
Continental de Negocios S.A.	19 de julio de 1995	Santo Domingo	República Dominicana
Productos Familia Sancella S.A.			
Sucursal Bolivia (En liquidación)	15 de julio de 1999	Santa Cruz	Bolivia
Sancella Jamaica Ltd. (En liquidación)	17 de abril de 2000	Kingston	Jamaica

El objeto social de las compañías 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 2011 y 2010 la Compañía posee 3,360,958,490 acciones en esta subordinada.

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

Las variaciones más representativas están reflejadas en lo siguiente:

Los activos tuvieron una disminución del 14% con respecto al año anterior. Esta situación se presentó por el pago recibido de parte de compañías vinculadas.

En julio de 2011, se inició la construcción de la nueva planta producción de paños con una inversión estimada de \$11,300 millones.

Los pasivos presentaron una disminución del 59% originado por el pago de dividendos decretados en el 2010.

La ganancia operacional aumentó en un 1.27% como consecuencia directa del aumento en las ventas y debido a que no se presentaron variaciones importantes en los gastos no operacionales, los resultados netos del ejercicio aumentaron en un 6.8%.

- 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 2011 y 2010 la Compañía posee 25,519,695 acciones ordinarias en esta subordinada.

En relación con sus estados financieros, la variación más importante se presenta en los pasivos, los cuales presentaron una disminución del 10.1% con respecto al año anterior. Esta disminución obedece principalmente a la cancelación de sus obligaciones con la casa matriz y a la disminución de las obligaciones financieras cercana al 10%.

Las ventas presentaron un crecimiento equivalente al 19.7% originado principalmente en el aumento de un 12% en los volúmenes vendidos y a una evolución positiva en los precios. Por su parte, el incremento en el costo obedece al aumento de los precios internacionales de las materias primas.

Los activos aumentaron un 5%, por el incremento en la cartera e inventarios producto del aumento significativo de las ventas mencionadas en el párrafo anterior.

El patrimonio presentó un incremento del 20.1%, por las utilidades generadas durante el ejercicio.

- Sancela Chile S.A.

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

Los activos totales de la compañía decrecieron en 12.4%, una disminución del 8.2% en los activos intangibles a causa de sus amortizaciones, y una disminución del 13% en los activos corrientes causada principalmente por el pago de dividendos. Sin embargo, esta disminución del disponible fue contrarrestada en parte por el aumento en los niveles de inventario, los cuales crecieron un 39.4%.

Los pasivos por su parte decrecieron en un 4.6% y el patrimonio presenta una disminución del 16.7% debido a la distribución de dividendos antes mencionada.

Las utilidades brutas de la Compañía presentan una leve disminución cercana al 3.68%, al pasar del 58.6% en el 2010 al 58.4% en el 2011. La reducción de este margen obedece a una disminución del 3.2% en las ventas. En adición a lo anterior, la utilidad neta se vio afectada por los efectos negativos de la tasa de cambio.

- 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 exter-

na, así como de productos para el control de incontinencia de adultos. La Compañía posee 853,788 acciones ordinarias en esta subordinada.

El total de activos no presentó una variación significativa ya que sólo disminuyeron en un 0.73% con respecto al año anterior. El rubro que presentó mayor variación es el de caja y bancos, el cual tuvo una disminución del 82%, originada en el pago de dividendos a los accionistas.

Los inventarios aumentaron un 25% y de otro lado, los pasivos netos tuvieron un incremento del 54%. Ambos incrementos están relacionados con el nivel de ventas de productos terminados provenientes de las compañías del grupo, principalmente Productos Familia S.A. y Familia del Pacífico S.A. S.

La utilidad neta del ejercicio aumentó en un 2.5% con respecto al año anterior como producto del incremento en el nivel de ventas de la Compañía.

- Sancell Jamaica Limited

El objeto social principal incluye la compra, venta, importación y distribución de toallas sanitarias y otros artículos de uso personal. La Compañía posee 37,208,281 acciones ordinarias en esta subordinada.

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

- Continental de Negocios S.A.

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

Los estados financieros de la Compañía al cierre del año 2011, muestran una variación positiva. Los activos totales presentan un incremento del 9.75% con respecto al año anterior debido a un aumento del circulante en un 9.2% y a la adquisición de nuevos mobiliarios y equipos.

Los pasivos de la compañía aumentaron en un 9% principalmente en sus cuentas por pagar a proveedores y compañías vinculadas justificadas con un incremento en las disponibilidades de inventarios necesarios para atender la alta demanda de productos en República Dominicana.

El patrimonio presentó un incremento del 10.2% con respecto al año anterior, causado por las utilidades generadas durante el ejercicio, las cuales no han sido distribuidas como dividendos.

A pesar de que los resultados operativos fueron satisfactorios por el incremento en las ventas del 3.15%, la utilidad neta se vio afectada por el incremento en los gastos operacio-

nales de mercadeo y ventas, los efectos negativos de la diferencia en cambio y el incremento en los gastos financieros.

- Algodonera Aconcagua S.A.

Su objeto social consiste en el desarrollo de la actividad industrial, entre la que se contempla la extracción, producción, elaboración y transformación de productos y subproductos derivados de algodón, celulosa o papel. La Compañía posee 2,758,929 acciones ordinarias en esta subordinada (2010 - 18,000 acciones).

Las variaciones más representativas de los estados financieros se dieron en los activos por el aumento de las cuentas por cobrar y en los inventarios, equivalentes al 61% y el 33%, respectivamente, debido en parte al inicio de ventas de la marca "Nosotras" en el territorio argentino.

Se realizaron inversiones en propiedades, planta y equipo por aproximadamente \$10 millones de pesos argentinos, entre las cuales la más representativa fue la adquisición de una nueva máquina para el mejoramiento de las líneas de empaque en la fabricación de productos para protección femenina.

Los pasivos corrientes incrementaron un 83.6% con respecto al año anterior básicamente por la adquisición de nuevos préstamos, para financiar el capital de trabajo, el lanzamiento de la marca y la adquisición de maquinaria.

El incremento patrimonial se explica en las capitalizaciones por \$30 millones de pesos argentinos efectuadas durante el año 2011.

Los resultados obtenidos por la Compañía en el ejercicio se vieron afectados de forma negativa por los gastos de venta relacionados con los nuevos lanzamientos, principalmente por la pauta publicitaria emitida para tal fin y además por el aumento de los gastos financieros originados por el incremento del nivel de endeudamiento.

- Val Plottier S.A.

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

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

- Productos Sancela Bolivia S.A.

Tiene por objeto social principal dedicarse a la compra, venta, importación y distribución de toallas sanitarias, papeles y

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

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

- **Diamoni Logística S.A.S.**

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

Los activos totales de la compañía presentan una variación negativa del 2.4%. Esta variación se origina principalmente por una disminución en un 69.4% del activo corriente, la cual se presentó porque durante el 2011, la Compañía realizó adquisiciones de equipos de transporte que incrementaron sus activos fijos en un 63.1%. De igual forma, se efectuaron inversiones en sociedades vinculadas llevando a un incremento del 17.7% en sus inversiones permanentes. Estas situaciones fueron influyentes en la disminución del 68.9% en el disponible y del 70.3% en los saldos de deudores al cierre del ejercicio.

Algunas de estas inversiones no fueron pagadas en su totalidad y es la razón por la cual sus pasivos se duplicaron con respecto al año anterior.

La Compañía presenta una reducción patrimonial del 42.2% producto de los resultados desfavorables del ejercicio, que se vieron fuertemente afectados por la aplicación del método de participación sobre las compañías vinculadas.

- **Productos Familia Puerto Rico**

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

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

Los activos totales de la Compañía disminuyeron en un 9%, a causa de la reducción del disponible en un 37.68%, originada en la distribución de dividendos. Esto sumado a un incremento cercano al 103.97% en los inventarios y a una disminución del 3.57% en los deudores representan los principales cambios en los activos corrientes.

El pasivo de la sociedad aumenta sustancialmente en un 243.28%. Este incremento está representado principalmente por el aumento de las cuentas por pagar con vinculados económicos que justifican en gran medida el incremento en los saldos de los inventarios al cierre del ejercicio. El patrimonio de la Compañía disminuye en un 34.9% debido a la distribución de dividendos mencionada.

La Compañía presenta una evolución positiva, al lograr un incremento en la utilidad neta del 58%. Este efecto se logra en parte por la reducción de los gastos operacionales, los cuales disminuyeron en un 16.73%.

- **Pulpapel S.A.S.**

El objeto social de la compañía consiste en la adquisición, administración y manejo de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, relacionadas directa o indirectamente con la industria papelera, con la actividad reforestadora y con la producción de pulpa. En los años 2011 y 2010, la Compañía posee 1,299,999,999 ordinarias en esta subordinada.

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

Las cuentas por cobrar a compañías vinculadas crecieron respecto al período 2010 en \$1,816 millones, como resultado de préstamos efectuados a la casa matriz con los excedentes de tesorería de la compañía, los cuales le generaron ingresos por intereses de \$197 millones.

- **Productos Familia Cajicá S.A.S.**

Esta Compañía fue calificada como Usuario Industrial de Zona Franca y su objeto social consiste en desarrollar de manera exclusiva dentro de la zona franca las siguientes actividades; producir, manufacturar, procesar o terminar productos de higiene, aseo personal, del hogar y cosméticos, importación de materias primas, insumos, bienes intermedios y materiales necesarios para la manufactura. El objeto social de la Compañía incluye además actividades como comercializar desde zona franca, en territorio nacional o en terceros países, los productos manufacturados o procesados. La Com-

pañía posee 101,000 acciones ordinarias en esta subordinada (2010 - 1,000 acciones).

Los estados financieros de esta sociedad muestran un incremento de \$40,997 millones en sus activos, los cuales corresponden principalmente a las inversiones que se han realizado en la nueva planta de producción de papel denominada Molino 7.

Durante el año 2011, se llevó a cabo una capitalización de acreencias por parte de la casa matriz por valor de \$40,000 millones para financiar parcialmente la construcción del molino anteriormente indicado. Se estima que dicho molino iniciará su proceso productivo en mayo de 2012.

Esta sociedad no presenta variaciones importantes en su estado de resultados debido a que aún se encuentra en su fase preoperativa.

Al igual que en otras sociedades, es importante mencionar que Productos Familia S.A., adquirió la participación accionaria de esta compañía que estaba en poder de accionistas minoritarios y de otras compañías del grupo, quedando así como único accionista en esta sociedad.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera. En lo relativo a saldos por cobrar, las diferencias en cambio se llevan a resultados como ingresos financieros, excepto por las inversiones en subordinadas del exterior, para las cuales la diferencia en cambio que resulte entre el valor en libros y su valor reexpresado se lleva como un mayor o menor valor del patrimonio, de acuerdo con el Decreto No. 4918 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. En lo que respecta a cuentas por pagar, sólo se lleva a resultados como gastos financieros, las diferencias en cambio que no sean imputables al costo de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Combinación y traducción de estados financieros de la Sucursal

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

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

- Los saldos de los activos y pasivos se traducen al tipo de cambio de cierre. El tipo de cambio utilizado al 31 de diciembre de 2011 fue de \$53.09 por DOP 1 (2010 - \$56.60 por DOP 1).
- Las cuentas de ganancias y pérdidas se traducen al tipo de cambio promedio del mes en que se originaron.
- El ajuste por conversión se registra en el patrimonio de la Compañía.

Clasificación de activos y pasivos

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

Para tal efecto se entiende como activos o pasivos corrientes aquellas sumas que serán realizables o exigibles, respectivamente, en un plazo no mayor a un año.

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

Inversiones temporales

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

Las inversiones negociables de renta fija se contabilizan bajo el método del costo, y posteriormente en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.

La diferencia con respecto al valor de mercado o su valor estimado al cierre del ejercicio, se registra como un mayor o menor valor de la inversión con cargo o abono a resultados.

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

Provisión para cuentas de dudoso recaudo

La provisión para cuentas de dudoso recaudo se revisa y actualiza al fin de cada ejercicio, con base en análisis de edades

de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la administración. Periódicamente se carga a la provisión las sumas que son consideradas de difícil recuperación.

Inventarios

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

Inversiones negociables y permanentes

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

a) Las inversiones de renta fija, independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan por su valor de realización determinado con base en su valor de mercado. El ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

b) Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital en entidades no controladas por la Compañía se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se valorizan a su valor de realización. Para las inversiones clasificadas como permanentes el ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso. Para las inversiones clasificadas como negociables si el ajuste resultante es negativo se registra

como una provisión con cargo a resultados. El valor de mercado determinado para las acciones que cotizan en bolsa de alta o media bursatilidad, es con base en el promedio de cotización del último mes en bolsa y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.

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

Instrumentos financieros derivativos

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

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

Propiedades, planta y equipo y depreciación

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: (a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos en moneda extranjera incurridos para su adquisición y hasta que los activos se encuentren en condiciones de utilización y (b) hasta el año 2006, ajustes por inflación, excluyendo diferencias en cambio capitalizadas, la parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación y la parte correspondiente del costo del activo que por encontrarse financiado hubiera originado tal capitalización.

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

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

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

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

Gastos pagados por anticipado, cargos diferidos y otros activos

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

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

Crédito mercantil

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

Anualmente se revisa el crédito mercantil a efectos de evaluar su procedencia y en caso de concluirse que no genera

beneficios económicos o que el beneficio económico ya fue logrado, se procede a la amortización del crédito mercantil en el respectivo período.

Activos recibidos en arrendamiento financiero

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

Valorizaciones de activos

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

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

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

Los avalúos son efectuados por personas que no tienen con la Compañía, ninguna relación que pueda dar origen a

conflictos de interés. Esto es, que no existe entre el evaluador y la Compañía nexos, relaciones u operaciones paralelas que involucren un interés que, real o potencialmente, impidan un pronunciamiento justo y equitativo, ajustado a la realidad del objeto del avalúo.

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

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

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

Obligaciones financieras

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

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

El detalle de número de personas y gastos de personal consolidados, se describe a continuación:

	2011	2010
Total personal vinculado por las compañías consolidadas	4,170	4,050
Gastos consolidados de personal de confianza	13,783	12,140
Gastos consolidados de personal del resto del personal	147,259	136,333
Gastos de personal total	161,042	148,473

Contingencias

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía o alguna de sus subordinadas, pero que únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la gerencia de cada sociedad y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdidas necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia

Cuentas por pagar

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

Impuestos, gravámenes y tasas

Representan el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorios a favor del Estado y a cargo de la Compañía, determinados con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas generadas en el respectivo período fiscal. Comprende, entre otros, los impuestos de renta y complementarios y de industria y comercio.

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

Obligaciones laborales

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

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

El Instituto de Seguros Sociales (ISS) y otros fondos de pensiones reciben contribuciones de la Compañía y de sus empleados para asumir el pasivo por pensiones de jubilación de los trabajadores contratados.

de opinión. En la estimación de contingencia de pérdida en procesos legales que están pendientes contra alguna de las compañías, los asesores legales evalúan, entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos.

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

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción ha sido calculada con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación por la Casa Matriz, el cual durante los años 2011 y 2010 fue de 1,110,667,888 acciones. Las acciones propias, si existieran, serían excluidas para efectos de este cálculo.

Cuentas de orden deudoras y acreedoras

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

o control de futuras situaciones financieras, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

Estimaciones contables

Para la preparación de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, la administración de la compañía Matriz y sus subordinadas requieren hacer ciertas estimaciones que afectan los montos de los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos reportados durante cada período y el resultado final puede diferir de estas estimaciones.

Nota 3

TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes, permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren la aprobación oficial.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La tasa de cambio representativa del mercado expresada en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2011 fue de \$1,942.70 (2010 - \$1,913.98) por US\$1.

Los estados financieros consolidados de Productos Familia S.A. presentaban los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre:

	2011		2010	
	US\$	\$	US\$	\$
Activos Matriz y vinculadas nacionales	8,337	16,197	16,338	31,271
Activos vinculadas del exterior	120,922	234,914	114,620	219,380
Total activos	129,259	251,111	130,958	250,651
Pasivos Matriz y vinculadas nacionales	20,343	39,521	25,963	49,693
Pasivos vinculadas del exterior	40,927	79,508	35,150	67,276
Intereses minoritarios	12,016	23,343	13,576	25,984
Total pasivos	73,286	142,372	74,689	142,953
Posición neta, activa	55,973	108,739	56,269	107,698

Nota 4**DISPONIBLE**

El disponible al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Caja	1,274	1,323
Bancos en moneda nacional	8,473	17,191
Bancos en moneda extranjera	15,045	24,474
Cuentas de ahorro	-	10
	24,792	42,998

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se tenía restricciones sobre el disponible.

Nota 5**INVERSIONES TEMPORALES**

Las inversiones temporales al 31 de diciembre comprendían:

	Tasas de interés 2011	2011	2010
Certificados de depósito a término y CERT's	4% E.A.	3,112	2,302
Inversiones en repos y otros		1	3,697
		3,113	5,999

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se tenía restricciones sobre las inversiones temporales.

Nota 6**DEUDORES, NETO**

Los deudores, neto al 31 de diciembre, comprendían:

	2011	2010
Clientes	184,083	167,931
Vinculados económicos (Véase Nota 16)	17,418	15,022
Anticipo de impuestos (Véase Nota 15)	48,029	33,986
Cuentas por cobrar empleados	1,441	2,069
Deudores varios	5,177	4,854
Anticipos y avances	21,964	34,764
	278,112	258,626
Provisión para cuentas de dudoso recaudo (1)	(2,195)	(2,313)
	275,917	256,313
Porción corriente	271,242	255,293
Porción no corriente	4,675	1,020
	275,917	256,313

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

	2011	2010
Saldo inicial	2,313	1,665
Apropiaciones	1,606	2,520
Castigos	(1,356)	(1,560)
Ajuste por diferencia en cambio	(368)	(312)
Saldo final	2,195	2,313

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

	2011	2010
Empleados (2)	235	1,020
Deudores varios	4,440	-
	4,675	1,020

(1) El monto de la provisión de cartera en la compañía Matriz y sus vinculadas, por \$2,195 (2010 - \$2,313), se registró sobre cuentas comerciales de difícil cobro a clientes nacionales y del exterior.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se tenía restricciones sobre las cuentas de deudores.

Nota 7

INVENTARIOS, NETO

Los inventarios, neto al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Materiales, repuestos y accesorios	26,932	22,890
Productos terminados	70,978	71,609
Materias primas	46,510	45,850
Envases y empaques	9,844	8,756
Mercancía en tránsito	23,051	23,521
Productos en proceso	10,789	9,697
Mercancías no fabricadas por la Compañía	14,085	1,519
	202,189	183,842
Provisión	(2,220)	(2,611)
	199,969	181,231

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se tenía restricciones sobre los inventarios.

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

	2011	2010
Saldo inicial	2,611	3,431
Provisión	1,460	1,789
Castigos	(1,851)	(2,609)
	2,220	2,611

Nota 8

GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO, CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

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

	2011	2010
Software	2,285	1,397
Marcas y otros activos	3,007	2,280
Gastos pagados por anticipado	2,697	2,580
Crédito mercantil	31,264	33,177
Fideicomisos en garantía (1)	5,947	4,304
	45,200	43,738
Porción corriente	7,218	6,092
Porción no corriente	37,982	37,646
	45,200	43,738

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía matriz tenía constituida una fiducia de garantía con "FIDUCOLOMBIA", mediante la cual la fiduciaria recibió de Productos Familia S.A., una parte de los terrenos y edificios en los cuales funciona la Compañía.

La depreciación cargada a los resultados del ejercicio relacionados con los activos entregados a la fiducia, fue de \$785 (2010 - \$765).

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

	2011			Valor de realización	Valorización (Nota 18)
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto		
Terrenos	201	-	201	54,063	53,862
Edificios	23,326	(17,580)	5,746	23,820	18,074
Total	23,527	(17,580)	5,947	77,883	71,936
	2010			Valor de realización	Valorización (Nota 18)
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Costo neto		
Terrenos	201	-	201	54,063	53,862
Edificios	20,898	(16,795)	4,103	21,811	17,708
Total	21,099	(16,795)	4,304	75,874	71,570

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían obligaciones garantizadas con el patrimonio autónomo de esta fiducia.

La composición de los cargos diferidos y otros activos no corrientes al 31 de diciembre era:

	2011	2010
Marcas (1)	1,946	2,025
Crédito mercantil (2)	28,421	30,885
Fideicomisos en garantía	5,194	3,544
Cargos diferidos y otros activos	2,421	1,192
Total	37,982	37,646

(1) Las marcas incluyen principalmente los derechos registrados por Sancela Chile S.A. sobre la marca Donasept, los cuales son amortizados en un plazo de 20 años.

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

La legislación argentina requiere que las sociedades por acciones tengan por lo menos dos accionistas, uno de los cuales debe poseer como mínimo el 5% de la participación accionaria de la sociedad. Por tal razón, y para dar cumpli-

miento a dicha legislación, el 26 de octubre de 2009, Productos Familia S. A. transfirió a título de compraventa a Diamoni Logística S.A., 2,000 acciones de Algodonera Aconcagua S.A. y 1,200 acciones de Val Plottier S.A. equivalentes al 10% de la composición accionaria de ambas compañías.

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

Durante el año 2011 se cargaron al resultado amortizaciones del crédito mercantil por \$1,895 (2010 - \$947).

Nota 9

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

2011					
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Activo neto	Valor de realización	Valorización (Nota 18)
Terrenos	15,086	-	15,086	71,495	56,409
Maquinaria en montaje	136,254	-	136,254	136,254	-
Construcciones y edificaciones	120,836	47,878	72,958	114,295	41,337
Maquinaria y equipo	647,436	423,870	223,566	469,383	245,817
Equipo de oficina	19,179	11,709	7,470	7,470	-
Equipo de cómputo	11,967	10,126	1,841	1,841	-
Equipo de transporte	15,562	10,273	5,289	5,289	-
	966,320	503,856	462,464	806,027	343,563

2010					
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Activo neto	Valor de realización	Valorización (Nota 18)
Terrenos	15,076	-	15,076	71,485	56,409
Maquinaria en montaje	86,974	-	86,974	86,974	-
Construcciones y edificaciones	118,128	42,107	76,021	112,362	36,341
Maquinaria y equipo	616,892	382,140	234,752	445,923	211,171
Equipo de oficina	18,685	10,189	8,496	8,496	-
Equipo de cómputo	11,398	8,793	2,605	2,605	-
Equipo de transporte	13,129	9,306	3,823	3,823	-
	880,282	452,535	427,747	731,668	303,921

Los activos incluidos en el rubro de propiedades, planta y equipos, son activos de propiedad de las compañías del grupo.

El gasto por depreciación registrado durante 2011 fue de \$55,793 (2010 - \$56,711).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 existían gravámenes sobre propiedad planta y equipo de Productos Familia del Ecuador S. A. por un valor neto en libros de US\$5.6 millones (2010 - US\$3.8 millones) por garantía de líneas de crédito

bancario a favor del Banco de la Producción S. A. - Produ-banco, Banco de Pichincha y Citibank.

Val Plottier S. A. entregó como garantía hipotecaria en primer grado, el inmueble de su propiedad a favor del Banco de la Nación Argentina, como respaldo de préstamo otorgado a Algodonera Aconcagua S. A. por \$4,150 millones de pesos argentinos. El valor del préstamo al 31 de diciembre ascendía a la suma de \$1,660 (2010 - \$1,203).

Nota 10**INVERSIONES PERMANENTES**

El saldo de inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Poblado Country Club	88	88
Inversiones obligatorias	91	91
Otras inversiones	18	18
	197	197

A continuación se presenta la información complementaria requerida por la Circular No. 002 de 1998, relacionada con las demás inversiones que poseía la Compañía al 31 de diciembre de 2011

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

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

Durante 2011 y 2010 no se registraron ingresos provenientes de las sociedades no controladas, ni se tenía restricciones sobre las inversiones permanentes.

Nota 11**OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasas de interés anual 2011	2011	2010
Sobregiros bancarios	23.5% E.A.	3,199	2,149
Bancos nacionales	DTF + 3.6 - 3.7 Libor + 0.3 - 2.25	121,998	149,748
Bancos del exterior	6.2% - 12%	27,680	17,637
Otras obligaciones financieras (1)	Libor + 2%	7,481	7,231
Total (2)		160,358	176,765
Porción corriente		33,621	52,490
Porción no corriente		126,737	124,275
		160,358	176,765

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

(2) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía matriz no tenía operaciones de cobertura. Al 31 de diciembre de 2010, la

Compañía matriz tenía las siguientes operaciones:

- Un contrato swap con Bancolombia mediante el cual se convirtió una obligación en dólares por valor de US\$5,000 con tasa Libor + 2.25 a obligaciones indexadas a una tasa del 14.5 N.A.S.V. con el propósito de cubrir a la Compañía contra las

posibles variaciones en la tasa de cambio y tasa de interés. La valoración de los derechos es de \$9,949 y de las obligaciones es de \$10,639, los cuales incluyen los intereses correspondientes.

- Dos contratos forward con diversos bancos mediante los cuales se dio cobertura a tasas de cambio. Dichos contratos corresponden a cubrimientos de flujo y se realizaron Delivery.

El vencimiento de las obligaciones por pagar a largo plazo, al 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Obligaciones en US\$		Obligaciones \$	Total	
	US\$	\$		US\$	\$
2012	3,597	6,988	11,086	3,597	18,074
2013	-	-	16,196	-	16,196
2014	-	-	18,621	-	18,621
2015	-	-	21,621	-	21,621
2016 en adelante	-	-	52,225	-	52,225
Total	3,597	6,988	119,749	3,597	126,737

Durante el año 2011 se cargaron a resultados intereses sobre obligaciones financieras por valor de \$14,591 (2010 - \$12,934).

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

Nota 12

PROVEEDORES

Los proveedores al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Proveedores nacionales	50,437	41,305
Proveedores del exterior	51,205	67,310
	101,642	108,615

Nota 13

CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Costos y gastos por pagar	44,607	35,874
Pasivos estimados y provisiones	33,341	19,957
Retención en la fuente por pagar e IVA retenido	7,178	7,760
Vinculados económicos (Véase Nota 16)	2,733	1,954
Retención y aportes de nómina	1,657	1,524
Dividendos por pagar (Véase Nota 16)	7,200	6,945
Accionistas (Véase Nota 16)	3,940	3,489
Anticipos y avances recibidos	2	55
	100,658	77,558

Nota 14**OBLIGACIONES LABORALES**

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre, comprendían:

	2011	2010
Cesantías consolidadas	7,066	4,324
Vacaciones consolidadas	3,785	3,670
Prima de vacaciones	3,174	2,879
Salarios por pagar	1,031	1,623
Pensiones de jubilación (1)	3,020	2,623
Intereses sobre cesantías	519	474
Otros	454	-
Total obligaciones laborales	19,049	15,593
Porción corriente	15,681	12,663
Porción no corriente	3,368	2,930
	19,049	15,593

Durante el año 2011, la Matriz realizó la evaluación de la Ley 1393 de 2011 y considera que no hay ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.

(1) La provisión para pensiones de jubilación se contabilizó con base en los cálculos actuariales al 31 de diciembre tanto en la compañía Matriz como en su filial de Ecuador. Las demás sociedades consolidadas no presentan pensiones de jubilación a cargo.

Productos Familia S.A.

	2011	2010
Cálculo actuarial por pensiones de jubilación	147	164
Total corriente	(17)	(16)
Total largo plazo	130	148

El movimiento del pasivo pensional fue el siguiente:

	2011	2010
Saldo inicial	164	180
Variación del cálculo actuarial	(17)	(16)
	147	164

Los beneficios cubiertos corresponden a mesadas pensionales, bonificaciones semestrales, reajustes de acuerdo con las normas legales, rentas de supervivencia y sus correspondientes bonificaciones. El método actuarial utilizado para el cálculo del pasivo, es el establecido por el Decreto 2783 de 2001 del Gobierno Nacional.

El total de personas amparadas en el cálculo actuarial en 2011 y 2010 es de 3 personas, a las cuales la Compañía les reconoce el 50% de la pensión y el 50% restante es reconocido por el Instituto de Seguros Sociales.

Productos Familia del Ecuador S.A.

	2011	2010
Cálculo actuarial por pensiones de jubilación	2,873	2,459
Total largo plazo	2,873	2,459

El movimiento del pasivo pensional fue el siguiente:

	2011	2010
Saldo inicial	2,459	2,047
Cargos a resultados del ejercicio	538	650
Diferencia en cambio	37	(131)
Variación del cálculo actuarial	(161)	(107)
	2,873	2,459

El método actuarial utilizado para el cálculo del pasivo, es el método denominado costo de crédito unitario proyectado, establecido en el Artículo 72 de la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador. En el cálculo se utilizó en 2011 y 2010 una tasa de interés actuarial real del 4%, tasa

financiera de descuento del 6.50%, tasa de crecimiento de sueldos 2.4% anual y pensión mensual mínima de US\$20.

El total de personas amparadas con el cálculo actuarial en 2011 y 2010 es de 951 y 959 personas, respectivamente.

Nota 15**IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

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

	2011	2010
Por cobrar (Véase Nota 6)		
Anticipo de impuestos de renta y complementarios	198	134
Saldos a favor del impuesto de renta y complementarios	39	1,679
Anticipo de impuestos de industria y comercio y otros	2,870	1,963
Retención en la fuente	42,021	30,080
Otros impuestos por cobrar	2,191	-
Impuestos diferidos	710	130
Total impuestos por cobrar	48,029	33,986
Por pagar		
Impuesto sobre la renta, provisión del año	20,541	18,584
Impuesto al patrimonio	20,998	-
Impuestos a las ventas	7,059	2,795
Impuesto de industria y comercio	6,377	4,886
Impuestos diferidos	3,591	4,274
Otros impuestos	-	358
Total impuestos por pagar	58,566	30,897
Menos:		
Parte no corriente del impuesto al patrimonio	13,998	-
Parte no corriente del impuesto diferido	3,591	4,274
Total impuestos, gravámenes y tasas no corrientes	17,589	4,274
Total impuestos, gravámenes y tasas corrientes	40,977	26,623

(*) El vencimiento de la parte no corriente del impuesto al patrimonio por pagar de la Compañía matriz y sus vinculadas en Colombia es como sigue:

Año	Valor
2013	7,000
2014	6,998
Total	13,998

Impuesto de renta y complementario

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía Matriz y sus vinculadas en Colombia estipulan que:

a) Las rentas fiscales por norma general se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.

b) La Compañía Matriz radicó solicitud ante el comité de estabilidad tributaria en mayo de 2009. Dicha solicitud aún se encuentra en estudio por parte del comité.

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

d) A partir del año gravable 2007, se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.

e) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.

f) Hasta el año 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalía al 30% del valor de la inversión y su utilización no generaba utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hayan adquirido activos fijos depreciables a partir del 1 de enero de 2007 y hayan utilizado la deducción aquí establecida, sólo podrán depre-

ciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en el año 2010 y en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.

g) Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía Matriz presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$34,493 originadas durante los años 2004, 2005 y 2008. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

h) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía Matriz presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$23,191, generados durante los años 2006, 2007, 2008 y 2010. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente.

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

Fecha de expiración	Excesos de renta presuntiva	Pérdidas fiscales
Sin fecha de expiración	-	2,539
2015	6,275	-
2013	10,878	25,961
2012	5,940	5,993
2011	98	-
	23,191	34,493

i) Desde el año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados

de mercado. A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización correspondiente al año 2011, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios de los estudios correspondientes al año 2010 para la Compañía Matriz y sus vinculadas en Colombia obligadas a presentar dicho estudio, no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado de los mismos.

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

	2011	2010
Ganancia antes de impuesto	94,410	75,092
Más - Ingresos gravables y gastos no deducibles:		
Gravamen a los movimientos financieros	2,870	1,726
Contribución energética	5,243	-
Impuesto al patrimonio	-	2,704
Dividendos recibidos	12,020	8,932
Amortización de la depreciación diferida	2,067	-
Pasivos estimados y provisiones	13,095	2,491
Multas, sanciones y otros menores	69	130
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	35,364	15,983
Menos - Gastos deducibles fiscalmente e ingresos no constitutivos de renta y ganancia ocasional:		
Utilidad por método de participación	(67,775)	(66,059)
Deducción por inversiones activos fijos	-	(1,378)
Depreciación acelerada de activos fijos	-	(12,951)
Diferencia en cambio de inversiones permanentes registrada contablemente como menor valor del patrimonio	(1,429)	(5,445)
Total partidas que disminuyen la renta líquida gravable	(69,204)	(85,833)
Renta líquida ordinaria del ejercicio	60,570	5,242
Menos - Compensaciones	(21,474)	-
Renta líquida gravable	39,096	5,242
Renta presuntiva (1)	10,424	11,290
Renta líquida, base para impuestos	39,096	11,290
Rentas exentas	(25,944)	(11,290)
	13,152	-
Tarifa impositiva	33%	33%
Impuesto neto sobre la renta	4,340	-
Descuentos tributarios	(4,340)	-
Impuesto neto	-	-

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

	2011	2010
Impuestos pagados por la Compañía en el exterior (2)	6,438	5,677
Provisión de impuesto en la sucursal extranjera	667	765
Impuesto sobre la renta diferido	(943)	4,274
Total gasto del año cargado a resultados de la Matriz	6,162	10,716
Total gasto del año cargado a resultados de las vinculadas	17,756	16,897
	23,918	27,613

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

	2011	2010
Patrimonio líquido del año anterior	411,340	461,274
Menos Activos en montaje	-	(13,434)
Valor patrimonial de las inversiones	(63,883)	(71,488)
Patrimonio base de renta presuntiva	347,457	376,352
Tarifa presuntiva	3%	3%
Renta presuntiva	10,424	11,290

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

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal de la compañía matriz, se presenta a continuación:

	2011	2010
Patrimonio contable al 31 de diciembre	972,927	902,826
Valorizaciones	(335,340)	(310,355)
Depreciación diferida	(10,882)	(12,951)
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	-	(91,972)
Ajuste por inflación saneamiento fiscal	14,406	14,406
Saneamiento fiscal Ley 223 de 1995	7,922	7,922
Pasivos estimados y provisiones	29,657	18,903
Provisión de inventarios	1,395	1,772
Exceso provisión cartera	1,565	6,520
Provisión industria y comercio	4,228	3,430
Impuesto diferido crédito	3,591	4,273
Impuesto de renta contable	6,438	6,441
Método de participación	(158,494)	(139,875)
Patrimonio líquido	537,413	411,340

Las declaraciones de renta de los años 2007, 2008 y 2010, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades tributarias. La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que no existen situaciones que ameriten contabilizar una provisión para el pago de impuestos, con el fin de atender cualquier reclamación que se pudiera presentar con respecto a tales años.

Impuesto al patrimonio

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

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

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

Mediante el Decreto 514 de 2010 se adicionó al artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993 con el siguiente parágrafo transitorio: “Los contribuyentes podrán imputar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio, el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período

del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009. Cuando la cuenta revalorización del patrimonio no registre saldo o sea insuficiente para imputar el impuesto al patrimonio, los contribuyentes podrán causar anualmente en las cuentas de resultado el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período.”

El valor del impuesto de la Compañía Matriz, incluyendo la sobretasa, fue de \$20,260 y el valor del impuesto de las demás sociedades colombianas fue de \$7,734. El impuesto se causó el 1 de enero de 2011 y se paga en ocho cuotas (dos cuotas anuales) durante cuatro años. La Compañía Matriz y las sociedades colombianas, registraron el monto total del impuesto al patrimonio con cargo a revalorización del patrimonio, de acuerdo con lo establecido en el parágrafo transitorio del Decreto 514 de 2010 que adicionó el Artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, salvo la sociedad Productos Familia Cajicá S.A.S., que registró dicho impuesto por valor de \$40 con cargo a los resultados del ejercicio.

Ganancias acumuladas y giros al exterior

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

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

Otras consideraciones impositivas relacionadas con las compañías subordinadas

Familia del Pacífico S.A.S.

El 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. Esta calificación le permite a la compañía obtener, entre otros beneficios, la posibilidad de gravar la renta líquida gravable a una tarifa del 15% a partir de su calificación.

Productos Familia Cajicá S.A.S.

Mediante Resolución 3095 del 7 de abril de 2010, se declaró una Zona Franca Permanente Especial denominada Zona Franca Permanente Especial Familia Cajicá, por un término de 15 años. En esta resolución se declaró además como único

usuario industrial de bienes y servicios en dicha zona, a la sociedad Productos Familia Cajicá S.A. S. Esta calificación le permite a la compañía obtener, entre otros beneficios, la posibilidad de gravar la renta líquida con una tarifa del 15% a partir de su calificación.

Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión en forma parcial, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto en el año 2011 a la tasa del 14%. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades serán parcialmente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del año 2012, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. Por otro lado, la Compañía no ha optado por la alternativa de reinversión en forma parcial, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25% para el ejercicio 2010.

A partir del 2010, el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta, y comparar este valor con el monto del impuesto a la renta (basado en la tasa del 24%). El mayor de estos dos valores constituirá un pago definitivo del impuesto, siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no pedir al Servicio de Rentas Internas la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones indicadas en la legislación. Durante el 2011, la Compañía registró como impuesto a la renta causado el valor del impuesto determinado sobre la base del 14% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor que el valor del anticipo mínimo.

Si bien no se trata de un impuesto propiamente dicho, la Compañía debe reconocer a los trabajadores, por concepto de participación laboral, el 15% de la utilidad generada durante el ejercicio.

A la fecha de emisión de los estados financieros, los años 2008 a 2011 se encuentran sujetos a una posible fiscalización.

Las normas tributarias vigentes en Ecuador exigen la presentación de un estudio de precios de transferencia sobre las transacciones realizadas con partes relacionadas, cuyo monto acumulado sea superior a US\$5 millones. A la fecha de la emisión del informe auditado de esta compañía, no se cuenta aún con el mencionado estudio. Sin embargo, debido a que las transacciones del 2011 son similares a las del año 2010 y que los resultados del estudio del año anterior no determinaron ajustes, no se prevén impactos de este asunto en los estados financieros de dicho año.

Productos Familia de Puerto Rico

En términos generales, toda corporación o sociedad doméstica o extranjera con actividades comerciales en Puerto Rico, está obligada a pagar los siguientes impuestos:

- **Contribución sobre ingresos:** Se impone un impuesto sobre el ingreso neto a tasas contributivas escalonadas hasta un máximo de 39%.
- **Patente municipal:** Se impone un impuesto sobre el volumen de negocio (ventas, ingresos, intereses y otros), por municipalidad, en donde se genere dicho volumen. Todo el volumen de negocio de la compañía fue generado en el municipio de San Juan, correspondiéndole un impuesto de patente municipal a razón de 0.50%.
- **Contribución sobre la propiedad mueble:** Se impone un impuesto sobre la propiedad mueble (efectivo a la mano, inventario, equipo y otros), por municipalidad, donde físicamente está dicha propiedad mueble. La principal propiedad mueble de la compañía es el inventario, almacenado en varios municipios con diferentes impuestos de propiedad mueble.

Productos Sancela del Perú S.A.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, el impuesto a la renta de las personas jurídicas en Perú se calcula para el año 2011 con una tasa del 30% sobre la utilidad neta imponible y para la sucursal localizada en Bolivia, la tasa del impuesto es del 25%.

Se ha establecido un impuesto temporal a los activos netos, el cual se calcula a la tarifa del 0.5% de los activos

al 31 de diciembre del año anterior. El monto efectivamente pagado puede ser utilizado como crédito contra los pagos del impuesto a la renta del año 2011. La compañía ha calculado el impuesto para el año 2011 por \$157,778 (2010 - S/.107,002).

Para los ejercicios 2011 y 2010 la tasa del impuesto a las transacciones financieras ha sido fijada en 0.005% y 0.06% y se aplica sobre los cargos y abonos a las cuentas bancarias, salvo que las mismas se encuentren exoneradas.

De acuerdo a las normas legales para el período 2011, la compañía ha calculado la participación de los trabajadores sobre la misma base para calcular el impuesto a la renta corriente. El porcentaje de participación de los trabajadores aplicable a la Compañía es de 8% y ascendió a la suma de S/. 1,454,690

Continental de Negocios S.A.

El Código Tributario de la República Dominicana, establece que el impuesto sobre la renta a cargo de las corporaciones y sociedades será el mayor que resulte al aplicar el 29% a la renta neta imponible y el 1% sobre los activos fijos netos. Durante los años 2011 y 2010 la compañía calificó para pagar sobre la base de la renta neta imponible. Mediante la Ley 139-11 se estableció el aumento de la tasa del impuesto sobre la renta de las personas físicas y jurídicas de 25% a 29% por un período de dos (2) años que terminarán el 31 de diciembre de 2012. Durante los años 2011 y 2010 la Compañía calificó para liquidar el impuesto sobre la renta con base en la renta neta imponible.

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

Los siguientes son los principales saldos con vinculados económicos que no se consolidan, accionistas de la Matriz y personal directivo:

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

	2011	2010
Cuentas por cobrar (Véase Nota 6)		
Química Suiza S.A.	16,361	12,911
Papeles Industriales (Pisa)	224	232
Sancela S.A. de C. V. México	-	883
Dermaline S.A.	116	207
Otras compañías del Grupo S.C.A.	717	789
	17,418	15,022
Cuentas por pagar (Véase Nota 13)		
Papeles Industriales S.A.	870	-
Comercial Davis S.A.	243	466
Sancela S.A. de C.V. México	37	25
Química Suiza S.A.	740	822
Laboratorios Davis S.A.	109	17
Otras compañías del Grupo S.C.A.	734	624
	2,733	1,954

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

	2011		2010	
	US\$	\$	US\$	\$
Cuentas por pagar (Véase Nota 13)				
SCA Hygiene Products AB	100	3,211	1,462	2,799
SCA Hygiene Products Holding GMBH	-	729	361	690
	100	3,940	1,823	3,489
Dividendos por pagar (Véase Nota 13)				
SCA Hygiene Products A.B.	-	1,884	-	1,793
SCA Hygiene Products Holding GMBH	-	1,701	-	1,619
Grupo Gómez	-	3,567	-	3,489
Otros minoritarios	-	48	-	44
	-	7,200	-	6,945

c) Los saldos por cobrar al personal directivo de la Matriz al 31 de diciembre de 2011 correspondían a préstamos por \$163 (2010 - \$227).

Durante los años 2011 y 2010 no se presentaron entre Productos Familia S.A. y sus vinculados económicos transacciones con las siguientes características:

1. Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros, que impliquen diferencias importantes entre los precios del mercado para operaciones similares.
2. Servicios o asesorías sin costo.
3. Transacciones por otros conceptos, a miembros de Junta Directiva, Representantes Legales y Administradores, a excepción de los pagos inherentes a la vinculación directa y a los honorarios por la participación en las reuniones de Junta Directiva aprobados por la Asamblea General de Accionistas.
4. Con relación al manejo administrativo, Productos Familia S.A. tiene independencia de los demás vinculados económicos con los cuales efectuó operaciones, con excepción al control ejercido sobre las compañías filiales.

Nota 17

CAPITAL SOCIAL, RESERVAS Y REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social de la Matriz estaba representado por 1,110,667,888 acciones en

circulación con un valor nominal en pesos colombianos de \$0.10 cada una.

Reserva legal

De acuerdo con la ley colombiana, la Compañía 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 distribuible antes de la liquidación de la sociedad pero que puede utilizarse para absorber pérdidas. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado. Las sociedades colombianas constituidas como sociedades por acciones simplificadas (SAS) no están obligadas a apropiarse reserva legal.

Reserva para futuras capitalizaciones y otras

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

Reserva para depreciación flexible

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

Revalorización del patrimonio

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

Valor intrínseco

La determinación del valor intrínseco de la acción de la compañía Matriz, con base en los estados financieros consolidados, se presenta a continuación:

	2011	2010
Patrimonio consolidado de los accionistas	963,600	898,365
Acciones en circulación	1,110,667,888	1,110,667,888
Valor intrínseco de la acción	867.59	808.85

Distribución de dividendos

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía Matriz distribuyó dividendos por \$28,680 y \$27,300, respectivamente, los cuales corresponden a dividendos en efectivo cuyo pago se hizo en 12 cuotas mensuales en ambos años. Los pagos se dejan a disposición de los accionistas, para su cobro, dentro de los 5 últimos días hábiles de cada mes. Dichos dividendos equivalen a \$25.82 y \$24.58 anual por acción, respectivamente.

Nota 18**VALORIZACIONES**

El saldo de valorizaciones al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Inversiones	66	62
Propiedad, planta y equipo (Véase Nota 9)	343,563	303,921
Bienes en fideicomiso (Véase Nota 8)	71,936	71,570
	415,565	375,553

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

Nota 19**CUENTAS DE ORDEN**

Al 31 de diciembre, las cuentas de orden comprendían:

	2011	2010
Derechos contingentes		
Litigios y demandas (1)	3,473	3,825
	3,473	3,825
Deudoras fiscales		
Saneamiento fiscal	7,922	7,922
Ajuste al saneamiento fiscal	14,406	14,406
Pérdidas fiscales por amortizar ajustadas por inflación	34,493	40,227
Exceso de renta presuntiva sobre renta líquida	23,191	36,303
Valorizaciones	415,565	375,553
	495,577	474,411
Deudoras de control		
Activos totalmente depreciados	230,271	185,928
Ajustes por inflación de activos	65,492	71,326
Cheques postfechados y otras cuentas	24	45
	295,787	257,299
Responsabilidades contingentes		
Bienes recibidos en garantía	1,885	2,090
Litigios y demandas (1)	510	6,585
	2,395	8,675
Acreedores fiscales		
Diferencia entre el patrimonio contable y fiscal	530,733	438,926
Gastos no deducibles de renta	35,364	17,424
Otros ingresos no gravados	(70,422)	(72,882)
Ingresos por método de participación	(67,775)	(66,059)
	427,900	317,409
Acreedoras de control		
Ajustes por inflación – Patrimonio	212,686	240,524
	212,686	240,524
	1,437,818	1,302,143

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

A favor:

- Litigios para recuperación de cartera de difícil cobro por valor de \$473 (2010 - \$473).
- Demandas civiles \$3,000 (2010 - \$3,145).
- Reclamaciones de devolución de impuesto a las ventas en 2010 por valor de \$207.

En contra:

- Demandas laborales totales \$510 (2010 - \$560) y demandas civiles por \$6,025 en 2010.

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

Nota 20**CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS****Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.**

La compañía mantiene desde años anteriores, ciertos procesos legales en contra de varias empresas en relación a competencia desleal y uso indebido de la marca Familia. Así también mantiene procesos iniciados en contra de la compañía por la mencionada marca. La administración de la compañía, basada en el criterio de sus asesores legales, considera que cuenta con suficientes argumentos para obtener resultados favorables en estos procesos y que los mismos no generan contingencias a Productos Familia del Ecuador S.A.

Productos Sancela del Perú S.A.

Como resultado de la fiscalización por impuesto a la renta 2008, efectuada en 2010, la compañía ha presentado en diciembre de 2010 un expediente de reclamación a la Administración tributaria por reparos a la base imponible de impuesto a la renta por concepto de regalías por S/. 1,597,514. La gerencia y su asesor tributario estiman que

dicho reparo será declarado nulo, dado que la administración tributaria está observando tal situación por concepto de regalía por marca y lo que realmente paga la Compañía es una regalía por patente y la utilización del Know How en la fabricación, empaque y comercialización de los productos en el territorio peruano.

Continental de Negocios S.A.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 existía una demanda contra la compañía de alrededor de RD\$10,000,000, originada en ocasión de un accidente automovilístico. Aunque la sentencia de la Tercera Sala de la Cámara Civil y Comercial del Juzgado de Primera Instancia del Distrito Nacional rechazó la demanda por falta de pruebas, una vez sea notificada a los demandantes comenzará a correr el plazo de ley para recurrir la misma ante la Corte de Apelación. Con base en lo señalado, la gerencia es de la opinión que la contingencia no altera la estructura financiera de la Compañía ni afecta en forma significativa la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por lo que no considera necesario registrar una provisión con relación a este litigio.

Nota 21

GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2011	2010
Gastos de administración		
Gastos del personal	26,372	24,168
Impuestos	8,923	8,278
Servicios	3,153	3,287
Amortizaciones	3,115	1,581
Arrendamientos	2,731	2,729
Honorarios	2,258	1,949
Mantenimiento y reparaciones	2,134	2,405
Gastos de viaje	1,284	1,644
Donaciones	1,189	1,247
Seguros	1,172	1,003
Depreciaciones	1,125	1,159
Festividades navideñas	912	792
Contribuciones y afiliaciones	886	934
Casino y restaurante	374	149
Representación	277	189
Útiles y papelería	254	291
Gastos legales	246	358
Bonificaciones al personal	120	-
Provisiones	-	122
Diversos	1,772	2,550
	58,297	54,835
Gastos de venta		
Publicidad	76,329	67,667
Gastos del personal	66,083	61,302
Promociones y otros gastos de ventas	61,123	50,757
Fletes	40,152	36,088
Servicios temporales	26,558	24,457
Licencias	24,246	16,943
Descuentos por volumen	19,563	13,121
Arrendamientos	9,986	9,215
Servicios	9,799	16,053
Mantenimiento y reparaciones	5,643	4,062
Honorarios	4,580	8,874
Gastos de viaje	3,251	3,431
Concurso de ventas	3,151	2,081
Depreciaciones	3,088	2,925
Provisiones	2,312	1,256
Bodegajes	2,250	1,954
Taxis y buses	1,789	917
Servicios públicos	1,606	1,549
Impuestos y otros	1,569	1,433
	1,115	948
Amortizaciones	854	1,074
Envases y empaques	673	622
Útiles, papelería y fotocopia	401	317
Gastos legales	177	169
Diversos	9,496	10,709
	375,794	337,924

Nota 22

INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

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

	2011	2010
Ingresos no operacionales		
Financieros		
Diferencia en cambio	2,471	2,558
Intereses	1,096	669
Descuentos por pronto pago y otros financieros	157	138
	3,724	3,365
Otros		
Utilidad en venta de activos fijos e inversiones	158	440
Otras ventas	5,225	3,206
Arrendamientos	677	643
Ingresos de ejercicios anteriores	186	16
Indemnizaciones	748	702
Recuperaciones	814	559
Servicios	161	223
Otros	306	315
Diversos	277	44
	8,552	6,148
	12,276	9,513
Gastos no operacionales		
Financieros		
Intereses	14,591	12,934
Diferencia en cambio	3,652	4,273
Descuentos comerciales y otros financieros	6,289	5,156
Comisiones y gastos bancarios	1,471	1,544
	26,003	23,907
Otros		
Impuestos asumidos	9,651	12,716
Pérdida en venta y retiro de bienes	303	107
Gastos diversos	2,556	2,425
	12,510	15,248
	38,513	39,155

Nota 23

**CONCILIACIÓN ENTRE LA GANANCIA Y EL PATRIMONIO DE LA MATRIZ
CON LA GANANCIA Y EL PATRIMONIO CONSOLIDADO****a) Ganancia**

	2011	2010
Conciliación de las ganancias		
Ganancia neta de la Matriz	88,248	64,376
Realización de utilidades no realizadas de inventarios vendidos a las subordinadas en el año anterior	2,911	3,010
Intereses capitalizados	(5,805)	(1,549)
Ganancias no realizadas de inventarios vendidos a las subordinadas en el año actual	(3,582)	(2,911)
Otros menores	128	-
Ganancia consolidada	81,900	62,926

b) Patrimonio

	2011	2010
Conciliación del patrimonio		
Patrimonio de la Matriz	972,927	902,826
Ganancia no realizada año actual	(3,582)	(2,911)
Intereses capitalizados	(5,805)	(1,549)
Otros menores	60	(1)
Patrimonio consolidado	963,600	898,365



Hacia la Sostenibilidad



Nuestro compromiso
Pág. 114

Empleo
Pág. 116

Fundación
Pág. 120

Clientes
Pág. 122

Ambiental
Pág. 126



Nuestro compromiso

Hemos consolidado a través de los años un equipo de empleados plural y diverso. Ellos con su riqueza de saberes y habilidades asumen el reto permanente de producir, comercializar, distribuir y vender nuestras soluciones innovadoras de higiene.



Evidenciamos grandes oportunidades en nuestras relaciones:

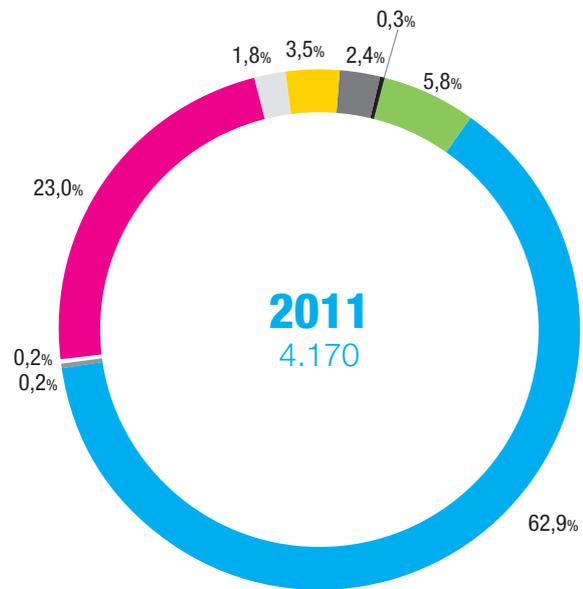
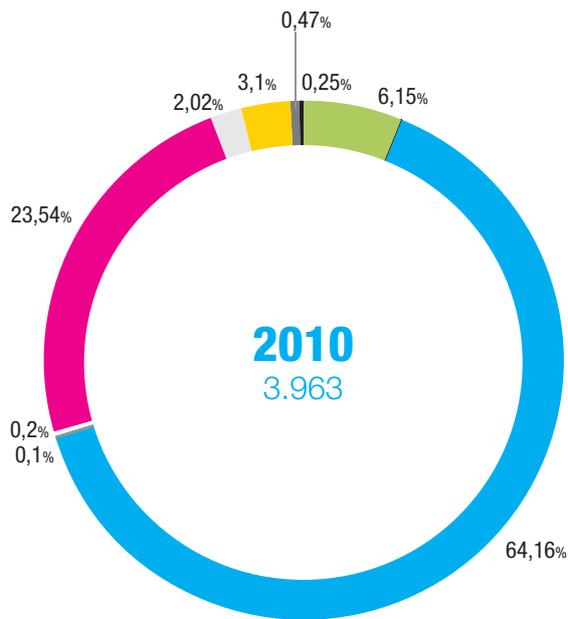
- Con los seres humanos que hacen posible nuestra existencia.
- Con el medio ambiente y los recursos que transformamos de manera responsable en soluciones que hacen más fácil y saludable la vida.
- Con proveedores que son grandes aliados en nuestra decisión de garantizar calidad.
- Con nuestros clientes y consumidores que reciben de nosotros un compromiso firme de brindarles respuestas ágiles y calificadas para sus necesidades.
- Con las autoridades y el cumplimiento de nuestros deberes. Nos comprometemos con la legalidad y la construcción de instituciones sólidas.
- Nuestro relacionamiento con la comunidad, tiene en los recicladores al grupo de mayor interés. Ellos son proveedores de pulpa reciclada, importante materia prima de los procesos de producción de papel, y además, un grupo de alta vulnerabilidad en el que decidimos enfocar nuestra estrategia de desarrollo sostenible, en el ejercicio de nuestra responsabilidad social empresarial.



LA VIDA LABORAL EN EL GRUPO FAMILIA

Empleo

Empleados por países Grupo Familia



- Argentina
- Bolivia
- Colombia
- Chile
- Ecuador
- República Dominicana (Planta)
- República Dominicana (Filial Continental de Negocios)
- Perú
- Puerto Rico

Datos demográficos Colombia



Total de empleos directos generados



Mujeres



Outsourcing

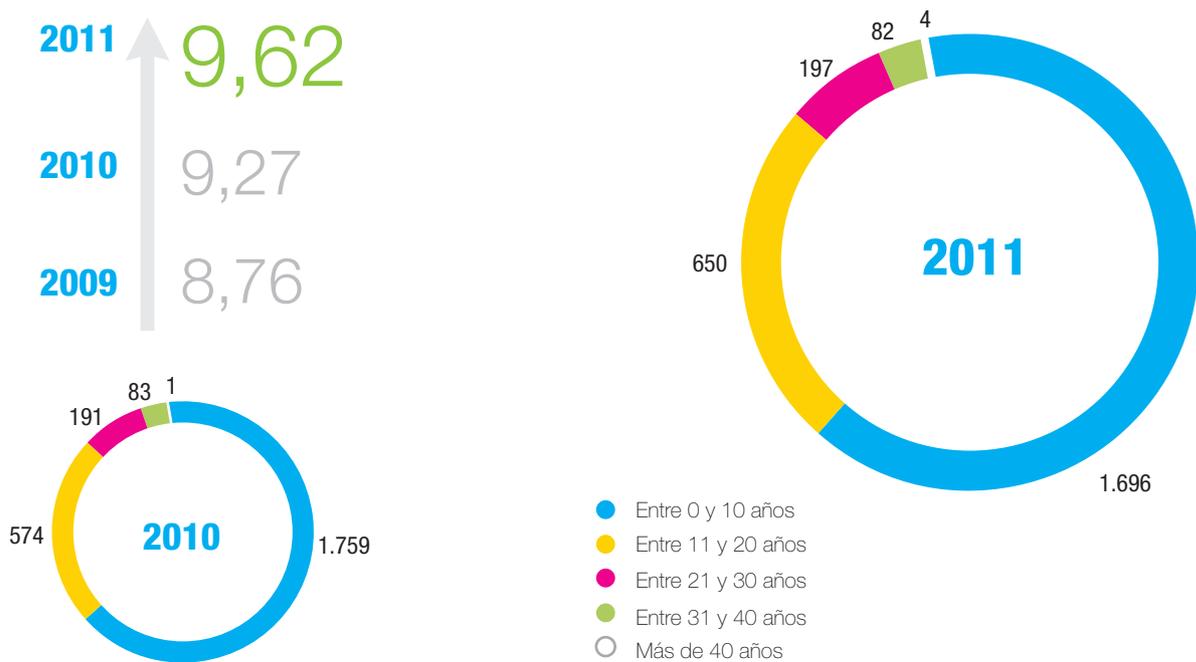


Hombres





Promedio de antigüedad o años de servicio Colombia



Beneficios

En Colombia otorgamos beneficios adicionales a los exigidos por ley. Nuestra política de compensación incluyó prestaciones extralegales y un salario mínimo superior en 16% al mínimo legal en 2011.

- Prima extralegal de vacaciones
- Prima extralegal de Navidad
- Prima de antigüedad
- Alimentación
- Auxilio escolar hijos
- Ancheta navideña
- Paca de productos
- Auxilio de anteojos
- Contribución Fondo Mutuo
- Prima seguro de vida patronal
- Contribución Fondo de Empleados

Comunicación de doble vía

- **Buzones de sugerencias:** “Te Escuchamos” con cobertura en todas las plantas de Colombia. Se recibieron 193 participaciones de los empleados, con sugerencias, inquietudes e ideas que son canalizadas internamente para darles solución o respuesta a quien las plantea.
- **Boletín En Familia,** con circulación mensual con distribución a nivel nacional e internacional. 11 ediciones de 4.000 ejemplares cada una
- **FamiTV,** pantallas digitales, para transmisión de material audio visual de manera permanente.



Oportunidades de desarrollo, formación y bienestar

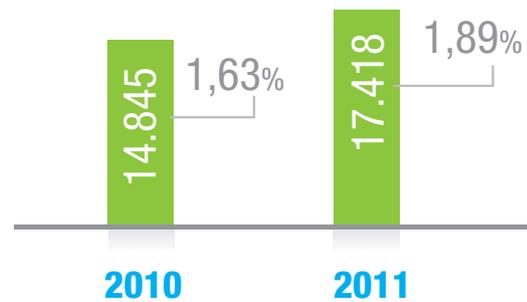
- Formación y capacitación
- Reconocimientos y celebraciones
- Programas recreativos y deportivos
- Servicio de alimentación
- Auxilios de estudio y calamidad
- **FamiU:** alrededor de 470 empleados estudiaron a través de esta solución virtual de aprendizaje continuo.
- Horas hombre formación: 170.

Inversión en Colombia **\$6.436 millones**



Salud y Seguridad social

Ausentismo médico



Programas de formación en seguridad industrial

- Medicina preventiva y del trabajo, higiene industrial, seguridad industrial y sistemas para la prevención y atención de emergencias
- Atrapamiento y energías peligrosas
- Ergonomía
- Cultura de autocuidado
- Seguridad basada en el comportamiento

Fondos Mutuo y de Empleados

- Famisancela, el Fondo Mutuo de Inversión finalizó el 2011 con 1.771 afiliados, a quienes la Compañía les contribuye con 50% de su aporte legal.
- El Fondo de Empleados Confamilia entregó \$3.173 millones en 2.184 créditos para sus asociados. El valor total del ahorro fue de \$4.012 millones.



FUNDACIÓN GRUPO FAMILIA

Recicladores

Los recicladores del país organizados en cooperativas y asociaciones cuentan con el acompañamiento de la Fundación Grupo Familia para tener un negocio propio, formal y auto-sostenible. En 2011, al dar continuidad al acompañamiento, enfatizamos en el proceso empresarial y en la consecución de fuentes fijas que aumentan el ingreso de los recuperadores.

- 1.236 recicladores.
- 38 grupos.
- 8 unidades empresariales.
- Acompañamiento realizado con montaje y dotación de bodega, apoyo a la comercialización, formación, acompañamiento en procesos empresariales.

Calidad de vida

- **Salud:** atención médica, oftalmológica, odontológica, ginecológica, legal. Conferencias preventivas. 250 familias beneficiadas.
- **Educación:** alfabetización para 11 recicladores.
- **Vivienda:** compra de vivienda usada: 3, aprobación como beneficiarios: 27.
- **Alimentación:** 3.402 refrigerios y mercados.

Formación y recreación

- Realizamos pasantías de conocimiento experiencias con 124 personas beneficiarias.
- 257 personas capacitadas.
- 537 beneficiarios en eventos recreativos.



Apoyo a la gestión empresarial

Medellín:

542
recicladores

\$533.960

ingreso promedio

incremento **15%**

Guachené, Cauca:

22
recicladores

\$318.395

ingreso promedio

incremento **82%**



OTRAS DIMENSIONES DE NUESTRO TRABAJO CON LA COMUNIDAD

Bibliotecas Familia

La Fundación aporta a la formación educativa de niños, jóvenes y adultos soportando el funcionamiento de tres bibliotecas populares en Medellín.

- **“Biblioteca un espacio para el encuentro y el aprendizaje”** es el programa de mayor asistencia:
Biblioteca Familia Villa Tina 23.857 usuarios
Biblioteca Familia El Raizal 54.774 usuarios
Biblioteca Familia La Esperanza 7.075 usuarios
- **“Formación de comunidades lectoras”**:
Biblioteca Familia Villa Tina 2.826 usuarios
Biblioteca Familia El Raizal 3.766 usuarios
Biblioteca Familia La Esperanza 655 usuarios

Donaciones

En donaciones de productos Pequeñín®, Familia®, Tena®, Nosotras y Familia Institucional® se entregaron 3.733 cajas. Las donaciones de productos son canalizadas por la Fundación y entregadas a:

- Bancos de alimentos: cubriendo diversidad comunidades vulnerables del país.
- Atención a emergencias y desastres en el país.
- Proyecto intercambio de donaciones por servicios para la población recicladora.

Aliados a quienes expresamos nuestra gratitud:

- Antioquia y su Mar, Área Metropolitana del Valle de Aburrá, Asociación de Recicladores de Bogotá, Bancos de Alimentos de Medellín y Bogotá, Bavaria, Biblioteca Piloto, Camacol Antioquia, Cempre Colombia y Cempre Brasil –Compromiso Empresarial por el Reciclaje–, Cencauca, Enda Latinoamérica, empleados del Grupo Familia, Fundación Ratón de Biblioteca, Fundación La Visitación, Fundación Carvajal, Fundación Suramericana, Fundación Berta Martínez, Natura Cosméticos, Oficina de la Primera Dama de la Alcaldía de Medellín, Parque Explora Medellín, Recimed, Saciar, Tetra Pak.

Reconocimientos:

- **Ministerio de Cultura:** En la convocatoria 2011 de “Leer es mi cuento” hizo un aporte financiero para programa de lectura compartida en primera infancia en la Biblioteca de Villatina.
- **BID - Acción Social:** en el proyecto de reciclaje en la isla de Providencia 2011 recibimos un aporte financiero invertido en insumos y dotación.
- **Camacol:** hizo un reconocimiento público por el compromiso y vinculación al programa de alfabetización Obras Escuela 2011 (del que son beneficiarios nuestros recicladores).



CLIENTES Y CONSUMIDORES PARA TODA LA VIDA

El portafolio de productos y servicios llega a nuestros clientes y consumidores con valores agregados que podemos garantizar a través de nuestros sistemas de gestión.

Valor agregado	Garantía	Sistema de gestión
Calidad	Garantiza la satisfacción de nuestros clientes y consumidores finales.	ISO 9001
Seguridad	Garantiza que somos una empresa que siempre actúa honesta y legalmente.	BASC
Inocuidad	Garantiza que nuestros productos no afectarán la salud de las personas.	BPM HACCP NTF
Salud Ocupacional	Garantiza la integridad física de las personas y las instalaciones	OHSHAS 18001
Conciencia Ambiental	Hacemos las inversiones requeridas para ajustarnos a la normatividad	ISO 14001 Líderes Progresas (sólo Rionegro) 5S

Reconocimiento a la gestión comercial

La compañía incentiva una gestión comercial de excelencia con beneficio conjunto, que privilegia a las personas que hacen posibles los resultados superiores.

- **Premios Johnes.** Es el homenaje inspirado en John Gómez Restrepo, fundador del Grupo Familia, a los clientes y a la fuerza de ventas que cumplen una misión sobresaliente. En 2011 los Johnes fueron recibidos por 18 de nuestros grandes clientes en Colombia y por 17 excelentes vendedores. Adicionalmente exaltamos algunos de los principales clientes internacionales, quienes fueron invitados especiales a la ceremonia de premiación.
- **Familia Premium:** en 2011 entregó \$2.034 millones en premios entre 3.800 participantes, 184 distribuidoras fidelizadas que representan el 78% de las ventas del canal tradicional e institucional.

- **Escaladores:** programa de las marcas Familia®, Nosotras® y Pequeñín® para exaltar el esfuerzo de los mercaderistas por garantizar una excelente presencia de estas marcas en los puntos de venta. En 2011, 161 de los 281 mercaderistas inscritos redimieron premios.

- **Cazadores** es el programa de la marca Nosotras®, que en 2011 exaltó a 2.228 vendedores, y 187 supervisores de 160 distribuidoras en Colombia.

- **Misión Vikinga:** programa de incentivos de Familia Institucional® que incluyó en 2011 a 110 vendedores de distribuidoras. El grupo disfrutó un viaje donde se entregaron reconocimientos especiales a los 5 mejores vendedores de distribuidoras por zona y un premio al mejor vendedor de productos nuevos en Colombia.

Ofrecer soluciones innovadoras de higiene, significa para nuestras marcas pensar siempre en las necesidades cambiantes de los consumidores, para saber anticiparnos con respuestas que los sorprendan. Nuestro portafolio llega a ellos a través de comunicación permanente, asesoría calificada y una promesa de calidad que cumplimos con el máximo rigor.

Pequeñín® acompaña a los padres

A través del Club Pequeñín, nuestra marca acompaña a los padres en la tarea de proteger, cuidar y educar a sus hijos.

La marca desarrolla actividades educativas, de asistencia y asesoría y de reconocimiento por su fidelidad.

En 2011 el Club Pequeñín brindó a los padres de familia socios de sus sedes en Colombia y afiliados a Sura (entidad prestadora de servicios de salud en Colombia), la posibilidad de recibir descuentos especiales en los servicios de vacunación, odontopediatría, optometría y óptica, así como la acumulación de puntos adicionales del Club Pequeñín.

Gestión del Club Pequeñín en Colombia y Ecuador

Actividad	Participantes 2010	Participantes 2011
Conferencias	111.531	155.391
Conferencias online	7.930	6.280
Registros activos Club Pequeñín	195.000	197.394
Contact center	137.000	112.820
Enfermeras contact center	8.900	9.100
Consultorio Internet	51.445	46.200
Redenciones premios	287.460	334.728



Familia®

Familia® fortalece la relación con sus consumidores diversificando los espacios y medios para que su portafolio sea conocido a través de experiencias en la vida cotidiana que brindan soluciones.

“**Experiencia de Baños Familia**”, especialmente diseñada para eventos masivos donde la presencia de la marca convirtió el uso de los baños públicos en una experiencia grata. Actividad realizada en 2011 en Colombia, Ecuador y República Dominicana.

Fábricas de papel en Divercity. La cercanía con los niños se ha fortalecido a través de la presencia en las atracciones Divercity de varios centros comerciales de Colombia. Más de 1.500 niños de bajos recursos en Bogotá y Medellín accedieron de manera gratuita a esta experiencia de aprender jugando.

Fiesta de fin de año en colegios de estratos 1 y 2: cada año regalan fiestas de grado y de Navidad a colegios apadrinados, gracias a la unión de la marca con jóvenes de colegios de estratos altos que hacen el papel de colegios padrinos al recoger Famipuntos durante el año. En 2011 Familia® incluyó 18 colegios entre Bogotá y Medellín que favorecieron a 18.000 personas entre alumnos y profesores.

Barro de Medellín: Familia® patrocinó la iniciativa cultural de inclusión social de la Fundación Barro de Medellín. Las familias pudieron disfrutar la puesta en escena de expresiones artísticas de jóvenes de diferentes barrios de Medellín, que llevaron un mensaje de transformación ciudadana.

Colombia es Pasión: mantuvimos el patrocinio de la marca que promueve la imagen del país. Tuvimos un portafolio con diseños especiales alusivos a los carnavales y fiestas colombianas (Carnaval de Barranquilla, Feria de Flores, Festival Vallenato, Festival de Negros y Blancos), y entregamos regalos hechos por los artesanos colombianos por la compra de nuestros productos.

En 2011, cerca de 24.000 visitantes cada mes pudieron acceder a los servicios gratuitos del portal www.cosas-defamilia.com.co, que ofrece una propuesta orientadora y asesora de la marca.



Jóvenes seguras con Nosotras®

Hicimos de nuevo una intensa campaña educativa en los colegios de Colombia, con un cubrimiento de niñas y jóvenes de los grados 5° a 11°. El objetivo primordial es brindar acompañamiento y asesoría a las jóvenes de estrato 2 en adelante sobre la etapa especial que están atravesando. La marca facilita la comunicación con herramientas audiovisuales y con la entrega de un kit con más de 41 productos. En Colombia fueron 850.000 jóvenes beneficiadas con el programa. En Bolivia, 25.200; Ecuador, 290.000; Perú, 244.341; Puerto Rico, 27.000; República Dominicana, 46.000 y en Chile 61.839 con la marca Donnasept.



Familia® Institucional

Este negocio acompaña a las instituciones y les brinda asesoría con un portafolio integral de soluciones de higiene y aseo. Destacamos algunos de los programas realizados en el 2011:

Buenos Baños Buena Gente, campaña que se orienta a motivar el buen comportamiento de las personas en los baños públicos y que incluye asesoría para hacer un consumo racional del papel higiénico, las toallas de manos y jabón. Esta iniciativa se desarrolló en 797 empresas, llegó a 78.000 personas, con un crecimiento de 47%, respecto a 2010.

Campaña de lavado y secado de manos en clínicas y hospitales: una práctica sencilla y efectiva de higiene de alto impacto en la salud pública. En 2011 llegó a 92 clientes logrando una sensibilización de 24.900 personas.

Reciclaje de dispensadores: hemos dado continuidad a esta iniciativa que genera ahorro y un positivo impacto ambiental. En 2011 reparamos y reutilizamos 3.900 dispensadores que de otra manera se hubieran dispuesto en rellenos sanitarios

TENA®

La marca líder en el cuidado del adulto mayor, realiza diferentes eventos durante el año, mediante los cuales brinda acompañamiento y cercanía con usuarios, familiares y cuidadores.

- VII Seminario de actualización de cuidado del adulto mayor TENA®.
- II Carrera recreativa Correr es vivir.
Participantes por género:
Femenino: 1.220 (61%)
Masculino 780 (39%)
Participantes por edades:
Menores de 20 años : 332 (17%)
De 21 a 40 años: 399 (20%)
Mayores de 41 años: 1269 (63%)
Total participantes: 2000 (9% más que en 2010)
- Capacitaciones a usuarios, familiares y profesionales.



PROVEEDORES

En 2011 nuestros proveedores locales representaron el 66% de las compras de bienes y servicios realizadas para nuestra gestión. El 34% fueron compras importadas. La compañía trabaja de la mano con sus proveedores para garantizar que las materias primas e insumos cumplan con los altos estándares de calidad que exigen nuestros procesos de producción y comercialización.





DIMENSIÓN AMBIENTAL

Política de sostenibilidad ambiental

El Grupo Familia trabajará continuamente en búsqueda de mejorar su desempeño ambiental con el siguiente enfoque:

- Reducir o eliminar el impacto ambiental relacionado con nuestros procesos y productos a lo largo de todo el ciclo de vida.
- Cumplir siempre la normatividad ambiental e incluso buscar ir más allá de la misma.
- Establecer claramente las metas ambientales a largo plazo para el Grupo, las cuales deben ser soportadas por metas parciales establecidas para un periodo de tiempo determinado.
- Garantizar la divulgación del perfil ambiental de nuestros procesos y productos a todos nuestros grupos de interés: proveedores, clientes, consumidores, accionistas, entidades gubernamentales, organizaciones sin ánimo de lucro y comunidad en general.
- Educar a nuestros empleados y consumidores con el fin de que involucren los principios de sostenibilidad ambiental en su vida diaria.

En 2011:

81% de la fibra utilizada como materia prima en las plantas tissue fue fibra **reciclada**.

7% fue la **reducción** en el **consumo de energía directa** por tonelada frente a 2010.

6% fue la **reducción** en el **consumo de agua** por tonelada frente a 2010.

7% fue la **reducción** en las **emisiones de CO₂** por tonelada frente a 2010.

4% fue la **reducción** en el **consumo de energía directa e indirecta** por tonelada frente a 2010.

Indicadores de gestión ambiental

	Descripción	2010	2011	Unidades
EN1	Fibras utilizadas	164.846	170.771	Ton
EN2	Porcentaje de fibras recicladas	69%	69%	%
EN3	Energía directa	1090	1045	TJ
EN4	Energía indirecta	172.623	183.101	MWh
EN5	Ahorro de energía		4%	
EN8	Consumo de agua	3.144.223	3.069.562	m ³
EN16	Emisiones de GEI	93.996	90.726	Ton CO ₂
EN19	Emisiones de sustancias destructoras de la capa de ozono	0	0	Ton
EN20	Emisiones de NOx, Sox y material particulado	804	202	Ton
EN21	Vertimiento de aguas residuales	1.930.680	2.450.751	m ³
EN22	Residuos generados	81.225	79.279	Ton
EN23	Derrames accidentales	0	0	m ³
EN28	Costo de multas ambientales	0	0	USD

Logística que reduce impacto en el entorno

- Reducción consumo de stretch (plástico) en almacenamiento del 28,7%, equivalente a 1.029 kg de plástico, dejando de emitir 6,3 toneladas de CO₂ (asociadas a la producción del plástico).
- Se reencaucharon un total de 196 llantas, un 66% más que en 2010. La reutilización de estas llantas evitó la emisión de 33,33 toneladas de CO₂.
- Todos los montacargas que operan en las bodegas de producto terminado del Grupo Familia son eléctricos, eliminando así el consumo de combustible fósil en dicha actividad y por ende alcanzando una reducción en las emisiones de CO₂ derivadas de la misma.
- Teniendo en cuenta que en Colombia solo el 25% de la energía demandada proviene de termoeléctricas (fuente: Ministerio de Minas y Energía) los montacargas eléctricos alcanzan una reducción de emisiones de CO₂ del 94% contra los que trabajan con Diesel, del 93% contra los de gasolina y del 91% contra los de gas natural.
- Teniendo en cuenta las horas de operación en el año de estos equipos y su consumo podemos estimar dicha reducción en aproximadamente 18 toneladas de CO₂/año.



Metas a 2016

• Recuperación de residuos

Incremento del **62%** Indicador de **recuperación 92%** para el Grupo

28.000 toneladas de residuos al año dejarán de ir a rellenos sanitarios = reducción de emisiones de **CO₂** estimada de **44.000** Ton/año

• Reducción del 25% en el consumo de agua en las plantas tissue.

771.000 m³ de agua Se dejarán de consumir al año en las plantas Tissue.

• Reducción del 7% en el consumo de energía eléctrica.

11.700 MWh de energía Se dejarán de consumir al año.

• Reducción del 57% de la carga de DBO en el efluente en las plantas de Tissue.

1,9 Kg DBO/Ton Indicador de **papel** para el Grupo

Se dejarán de verter **236.000 Kg de DBO/año** al agua.

• Reducción del 26% en las emisiones de CO₂ directas (por la quema directa de combustible fósil).

656 Kg CO₂/Ton Indicador para el Grupo

Se dejarán de emitir **21.200 toneladas de CO₂/año.**

Este producto está impreso en papeles producidos
a partir de la fibra de caña de azúcar.
Son biodegradables y reciclables.

Edición gráfica:
Taller de Edición, Medellín



Grupo *familia*®



- www.cosasdefamilia.com ● www.nosotrasonline.com.co
- www.tena.com.co ● www.pequenin.com.co
- www.familiainstitucional.com.co

