

PRODUCTOS FAMILIA SANCELTA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Productos Familia Sancelta del Ecuador S.A. (la Compañía) fue constituida el 15 de abril de 1996 bajo la denominación de Productos Familia del Ecuador S.A. FAMIPRODUCT. El 28 de febrero del 2001 cambio su denominación social a la actual. Su objeto social, entre otras cosas, le permite dedicarse a la fabricación, adquisición, importación, exportación, comercialización y distribución de productos higiénicos de aseo personal, del hogar e industria y cosméticos en general, así como los productos de papel, cartulina, cartón, plásticos y sus derivados. La Compañía es subsidiaria directa de Productos Familia Sancelta S.A., entidad colombiana que posee el 99.99% de su capital social y forma parte del Grupo SCA Hygiene Products con sede principal en Suecia, la cual es una entidad multinacional de producción y comercialización de productos higiénicos y de aseo personal y del hogar.

La oficina principal de la Compañía esta ubicada en la calle Tadeo Benitez Oel-8o7 y Joaquín Mancheno, sector Carcelén Industrial, en la ciudad de Quito. Produce a través de su planta ubicada en Lasso y vende su producción en sus diferentes marcas y presentaciones de manera directa a distribuidores y supermercados en el territorio nacional.

En la actualidad, las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la industrialización y Comercialización de materias primas y productos fabricados y adquiridos para reventa en su mayor parte de la compañía relacionada Productos Familia Sancelta S.A. - Colombia, la cual además importa productos fabricados localmente por la Compañía y brinda asistencia técnica, capacitación de personal y asesoría. (Ver Nota 16). En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen, fundamentalmente, de las vinculaciones, contratos y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

Primeros estados financieros con arreglo a NIIF

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 26 de marzo del 2012 del Representante Legal y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

Los presentes estados financieros separados de la Compañía constituyen los primeros estados financieros Separados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros separados al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros se han preparado básicamente bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en las políticas contables

a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor Para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Título de cambio	Aplicación obligatoria Para ejercicios iniciado a partir de:
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias.	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros.	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficio a los empleados.	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados.	1 de enero del 2013

NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable.	1 de enero del 2013

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

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente Económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores y compañías relacionadas del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "cuentas por cobrar comerciales" y "otras cuentas por cobrar". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía solo mantuvo activos financieros en la categoría de "cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

(a) Cuentas par cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financieras por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho. A pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por los prestamos y obligaciones financieras, proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se desconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes directos y compañías relacionadas por la venta de productos higiénicos de aseo personal, del hogar e industria y cosméticos en general, así como los productos de papel, cartulina, cartón, plásticos y sus derivados en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado, pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.
- (ii) Prestamos por cobrar a empleados: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por empleados de la Compañía. Inicialmente se reconocen a su valor nominal y posteriormente al costo amortizado aplicando tasas de interés de mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "(Gastos) Ingresos financieros, neto". La Compañía no ha

segregado la porción de largo plazo de dichos préstamos por considerarla poco relevante.

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos entregados a Trabajadores, proveedores y avances varios que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en un plazo de hasta 90 días.

(b) **Otros pasivos financieros**

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Préstamos y obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "(Gastos) Ingresos financieros, neto", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Préstamos y obligaciones financieras".
- (ii) Cuentas por pagar comerciales y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 90 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario, asistencia en las áreas de mercadeo y ventas, producción, operación logística y elaboración de presupuestos, use de licencias, y servicios de administración contable. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de Cuentas por cobrar comerciales por US\$99,466; US\$75,111 y US\$85,076, respectivamente.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y

beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor veto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en transito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.6 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de sus propiedades, planta y equipo al termino de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios, obras civiles e instalaciones	3 a 48
Maquinarias y equipos	4 a 19
Equipo de cómputo	3 a 7
Muebles y enseres	5 a 10
Vehículos	3 a 5

Las perdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que este listo para su uso, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipo)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente -

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable. A las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010:25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010:15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entre en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la rentas", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la rentas definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía registró como impuesto a la rentas corriente causado el valor Determinado sobre la base del 24% (2010:25%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la rentas correspondiente.

Por otro lado, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas Tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

2.9 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del: 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación Ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Decimo tercer y decimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificara al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.5% anual (2010: 5.5% anual) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

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

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.

2.10 Provisiones Corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación. Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargos a resultados corresponde principalmente a gastos de mercadeo, descuentos por volumen de ventas, servicios públicos, entre otros.

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía efectúa la

transferencia de dominio y entrega de los bienes a los concesionarios y clientes directos, y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes de su propiedad y no mantiene el derecho a disponer de ellos ni el control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos para el cuidado de la higiene personal, del hogar e institucional, en sus varias presentaciones y marcas, productos que son vendidos y comercializados a través de distribuidores mayoristas, cadenas de supermercados, entre otros.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- **Propiedades, planta y equipos:** La determinación de las vidas útiles que se evidencian al cierre de cada Año (Nota 2.7).
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación Patronal y Desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.9).
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1-

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.208 emitida por la Superintendencia de Compañías en Noviembre del 2008, las compañías como Productos Familia Sancela del Ecuador S.A., por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superan los 4 millones, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad

(NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido restructuradas para ser presentadas con los mismos Criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y una de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido -

De acuerdo a lo señalado por NIIF z "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para sus terrenos, edificios, instalaciones industriales, obras civiles, y la gran parte de sus maquinarias y equipos a la fecha de transición a las NIIF, mediante el use de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asigna como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero del 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables conforme se describe a continuación:

- Combinaciones de negocio, debido a que la Compañía no ha efectuado este tipo de operaciones;
- Resultados acumulados de conversión, debido a que la Compañía no mantiene inversiones en Subsidiarias o asociadas con moneda funcional diferente a la moneda funcional de la Compañía;
- Ganancias y pérdidas actuariales, debido a que bajo NEC no se difirieron las ganancias y pérdidas Actuariales;
- Costos de endeudamiento, debido a que la Compañía no mantiene activos calificables;
- Instrumentos financieros compuestos debido a que la Compañía no presenta ese tipo de Instrumentos financieros en la fecha de transición;
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, debido a que la Compañía no cuenta con subsidiarias, asociadas ni negocios conjuntos a la fecha de transición;
- Nueva designación de instrumentos financieros previamente reconocidos, debido a que la revisión de la designación de sus instrumentos financieros no genero impacto alguno en su medición;
- Tratamiento para pagos basados en acciones, debido a que a la fecha de transición la Compañía no mantenía planes cuyo origen sea anterior al año 2003;
- Contratos de seguros, debido a que la Compañía no posee ese tipo de contratos;
- Medición del valor razonable de activos y pasivos financieros en su reconocimiento inicial, debido a que no se identificaron situaciones donde aplique esta condición;
- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con el CINIIF 12, debido a que la compañía no mantiene contratos que estén dentro del alcance de esta interpretación.

4.3 *Aplicación retroactiva para la adopción por primera vez de las NIIF*

Interés implícito cuentas por cobrar a empleados

La Compañía procedió a aplicar lineamientos de la NIC 39 (costo amortizado) a la fecha de transición a NIIF para la determinación del valor razonable de las cuentas por cobrar generadas por las cuentas por cobrar a empleados, las que generalmente están constituidas por préstamos a más de un año plazo.

Provisión por deterioro de cuentas por cobrar

La compañía procedió a aplicar lineamientos de la NIC 39 para la estimación de esta provisión.

4.4 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010.

4.4.1 Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre del <u>2010</u>	1 de enero del <u>2010</u>
Total patrimonio según NEC		28,256,921	26,802,110
Propiedades, planta y equipos	(a)	899,308	7,227,727
Valor neto de realización del inventario	(b)	13,771	(119,300)
Interés implícito por cuentas por cobrar a empleados	(c)	3,579	(42,145)
Deterioro de cartera	(d)	(56,515)	23,473
Impuesto a la renta diferido	(e)	(36,672)	(1,718,140)
Otros menores		-	(100)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010			5,371,515
Efecto de las NIIF en el año 2010		823,471	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		<u>5,371,515</u>	<u>-</u>
Total patrimonio según NIIF		<u>34,451,907</u>	<u>32,173,625</u>

4.3.2 Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC		1,454,811
Propiedades, planta y equipos	(a)	899,308
Valor neto de realización del inventario	(b)	13,771
Interés implícito por cuentas por cobrar a empleados	(c)	3,579
Deterioro de cartera	(d)	(56,515)
Impuesto a la renta diferido	(e)	(36,672)
Efecto de la transición a las NIIF		<u>823,471</u>
Utilidad neta según NIIF		<u>2,278,282</u>

(a) Propiedades, planta y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determina el valor razonable de sus terrenos, edificios, instalaciones industriales, obras civiles, y la gran parte de sus maquinarias y equipos, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, como equipo de cómputo y software, equipo de oficina, muebles y enseres, herramientas electromecánicas y vehículos no se considera necesario el use de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de dichos bienes se determine aplicando revaluación o recalcu de depreciación sobre los saldos de dichos activos a la fecha de transición, procedimiento aplicado por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF i. Las tasaciones fueron efectuadas por especialistas independientes sobre los terrenos, edificios, instalaciones industriales, obras civiles, maquinarias y equipos. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$7,227,727 y un menor cargo US\$899,308 a resultados del 2010 por concepto de depreciación.

(b) Valor neto real del inventario

El costo de los inventarios registrados por la Compañía de acuerdo a NEC fueron estimados utilizando criterios tributarios. Para ajustar dichos saldos a lo requerido por las NIIF, la Administración realizó un análisis de "Valor neto de realización" obteniendo resultados que van enmarcados en la norma. La aplicación de los conceptos antes señalados generó una reducción patrimonial de US\$119,300 y un menor cargo a resultados del 2010 de US\$13,771.

(c) Interés implícito por cuentas por cobrar a empleados

Para efectos de la adopción de NIIF la Compañía procedió a determinar el saldo de sus cuentas por Cobrar utilizando el método del costo amortizado, el cual difiere de su valor original, en el caso de los préstamos concedidos a los empleados debido a que dichos valores no generan un intereses de mercado.

El costo amortizado de dichos créditos fue determinado aplicando una tasa de interés del 16% al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010. La aplicación de los referidos conceptos generó una reducción patrimonial de US\$42,145 al 1 de enero del 2010 y un menor cargo a resultados del año 2010 por US\$3,579

(d) Deterioro de cartera

La estimación registrada por la Compañía de acuerdo a NEC fue utilizando criterios tributarios. Para ajustar dicho saldo se realizó un análisis a profundidad y enmarcado en lo requerido por las NIIF. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$23,473 y un mayor cargo a resultados del 2010 de US \$56,515.

(e) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio del Impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuesto diferido pasivo de US\$1,718,140 al momento de la transición y un mayor cargo a los resultados del 2010 de US\$36,672 relacionado fundamentalmente con la revaluación de activos y homologación de vidas útiles realizado sobre las Propiedades, planta y equipo. La revaluación de terrenos no genera Impuesto a la renta diferido, por cuanto los terrenos no se deprecian y, además, en el momento de su venta, en caso de producirse no generarían impuestos por ser esa eventual transacción considerada como una renta exenta.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo operacional

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

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

5.2 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (Incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de Liquidez. El programas general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Los departamentos de crédito y negocios, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de Riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia General proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el use de

instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía esta expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios en el Extranjero.

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

(j) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable, los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El Endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se Simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2011: Tasa pasiva referencial aproximada del 7.28% - 2010: 8.80%).

(k) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de Cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar a clientes y otros, que incluye los saldos pendientes a clientes y cartera vendida con responsabilidad a recurso.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A". La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 99% del total de las ventas. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica las carteras en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente y tomando como base los estados financieros solicitados anualmente a los clientes, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones

de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad, cobertura de provisiones y cobertura de garantías se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre del 2011</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Índice de morosidad /cartera vencida	7.00%	10.00%	9.00%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	31	13	92
Cobertura de garantías (1)	95.00%	95.00%	95.00%

- (1) El financiamiento por la venta a nuestros clientes, se encuentra garantizado mediante la presentación de garantías reales (cartas bancarias e hipotecas) y letras de cambio.

El efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar a clientes son de naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable.

(i) Riesgo de Liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la Liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses. El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía y pasivos financieros derivados de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	3,998,587	1,464,830	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	7,066,391	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7,208,159	-	-

<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	6,118,333	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	5.974,779	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12.109.498	-	-

(i) Riesgo de capital

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

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total préstamos y obligaciones financieras	5,463,417	6,118,333
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>3,538,800</u>	<u>3,135,435</u>
Deuda neta	1,924,617	2,982,898
Total patrimonio	40,087,905	34,451,907
Capital total	42,012,522	37,434,805
Ratio de apalancamiento	4.58%	7.97%

5.3 Factores de riesgo de carácter general

La Compañía opera en la industria de producción y comercialización de productos higiénicos y de aseo personal y del hogar, que por su propia naturaleza, esta menos expuesta que otras actividades de los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, las entidades relacionadas que ayudan a apalancar la Compañía en el Ecuador operan en países que son más vulnerables a los efectos de la crisis mundial.

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, la continuación de la crisis económica, las situaciones locales de la incertidumbre geopolítica o eventos ambientales podrían tener un efecto sobre la evolución de la Compañía. Sin embargo, la Compañía a nivel mundial hoy forma parte del Grupo SCA Hygiene Products, la cual es una entidad multinacional sueca líder mundial en productos higiénicos y de aseo personal y del hogar.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>		<u>Al 1 de enero de 2010</u>	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,538,800	-	3,135,435	-	3,282,813	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales	18,179,339		16,007,849		14,609,708	
Otras cuentas por cobrar	813,899		461,316		733,464	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18,015		177,803		56,782	
Total activos financieros	<u>22,550,053</u>	<u>-</u>	<u>19,782,403</u>	<u>-</u>	<u>18,682,767</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos y obligaciones financieras	3,998,587	1,464,830	6,118,333	-	3,132,266	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	7,066,391		5,974,779		5,960,031	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7,208,159		12,109,498		10,628,997	
Total pasivos financieros	<u>18,273,137</u>	<u>1,464,830</u>	<u>24,202,610</u>	<u>-</u>	<u>19,721,294</u>	<u>-</u>

Valor razonable de instrumentos financieros -

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

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2011

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Amortizaciones	-	-	37,872	37,872
Arriendos	21,458	91,574	38,443	151,475
Asistencia técnica	1,323,693	-	2,687,498	4,011,191
Costo de productos vendidos	58,962,951	-	-	58,962,951
Depreciación	2,350,496	50,094	253,143	2,653,733
Gastos de viajes	44,407	36,060	99,553	180,020
Gastos legales	16,873	11,173	32,050	60,096
Honorarios	18,066	139,293	89,347	246,706
Licencias	-	-	5,704,435	5,704,435
Impuestos y contribuciones	651,438	184,803	1,248	837,489
Insumos	228,334	-	-	228,334
Jubilación patronal y desahucio	49,619	109,154	53,917	212,690
Mantenimientos y reparaciones	1,496,760	381,317	551,934	2,430,011
Materiales y repuestos	183,193	-	-	183,193
Otros costos y gastos	1,873,396	148,418	3,125,068	5,146,882
Participación laboral	698,954	61,589	517,697	1,278,240
Publicidad	-	-	9,567,242	9,567,242
Regalías	-	-	1,979,969	1,979,969
Remuneraciones y beneficios sociales	4,671,146	1,103,072	5,008,202	10,782,420
Seguros	385,316	54,600	267,107	707,023
Servicios profesionales	-	1,054,200	-	1,054,200
Otros Servicios	<u>2,816,040</u>	<u>193,418</u>	<u>3,105,075</u>	<u>6,114,533</u>
	<u>75,792,140</u>	<u>3,618,765</u>	<u>33,119,800</u>	<u>112,530,705</u>

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Amortizaciones	-	-	41,317	41,317
Arrendos	23,409	93,141	43,124	159,674
Asistencia técnica	1,113,538	-	2,260,819	3,374,357
Costo de productos vendidos	50,513,873	-	-	50,513,873
Depreciación	1,828,821	76,008	171,361	2,076,190
Gastos de viaje	65,367	42,455	147,136	254,958
Gastos Legales	10,507	20,058	31,587	62,152
Honorarios	32,105	187,575	66,126	285,806
Licencias	-	-	4,789,429	4,789,429
Impuestos y contribuciones	512,353	140,750	340	653,443
Insumos	208,475	-	-	208,475
Jubilación patronal y desahucio	87,790	110,538	83,668	281,996
Mantenimientos y reparaciones	1,514,203	180,908	125,066	1,820,177
Materiales y repuestos	217,920	-	-	217,920
Otros costos y gastos	1,841,690	77,148	2,762,339	4,681,177
Participación laboral	212,837	18,754	157,643	389,234
Publicidad	-	-	8,628,508	8,628,508
Regalías	-	-	1,673,943	1,673,943
Remuneraciones y beneficios sociales	4,471,003	1,053,729	4,760,804	10,285,536
Seguros	334,472	52,126	207,081	593,679
Servicios profesionales	-	826,494	-	826,494
Otros Servicios	2,521,134	173,913	2,787,029	5,482,076
	<u>65,509,497</u>	<u>3,053,597</u>	<u>28,737,320</u>	<u>97,300,414</u>

8. OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Otros Ingresos</u>		
Otros ingresos de actividades ordinarias (1)	291,575	489,961
Otros Ingresos (2)	1,549,777	1,799,004
	<u>1,841,352</u>	<u>2,288,965</u>
<u>Otros egresos</u>		
Otros Gastos (3)	(2,353,558)	(2,408,315)
	<u>(2,353,558)</u>	<u>(2,408,315)</u>
	<u>(512,206)</u>	<u>(119,350)</u>

- (1) Corresponde a ventas menores de materias primas y desperdicios.
- (2) Corresponde a ventas por muestras, indemnizaciones de siniestros y recuperación de costos.
- (3) Corresponde principalmente a impuestos asumidos y bajas de inventarios.

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	2,400	2,400	2,400
Bancos (1)	<u>3,536,400</u>	<u>3,133,035</u>	<u>3,280,413</u>
	<u>3,538,800</u>	<u>3,135,435</u>	<u>3,282,813</u>

(1) Comprende depósitos a la vista principalmente en bancos locales, con calificaciones de riesgo entre AAA y AA+.

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Coporración Favorita	3,688,215	2,815,820	2,242,940
Mi Comisariato	1,808,995	1,572,845	1,572,845
Reparti S.A.	1,296,164	589,695	1,040,363
Tiendas Industriales Asociadas Tia	1,195,445	1,222,823	787,303
Farmacias y Comisariatos	629,641	1,232,643	899,058
Difare S.A.	622,204	651,628	495,133
Sana Sana	583,505	524,134	340,090
Mega Santamaría	512,203	490,546	408,529
Ecuafarmacias & Asociados S.A.	379,412	223,355	152,360
Prodispro Cia. Ltda.	375,411	375,859	452,013
Dimevar Cia. Ltda.	362,784	373,270	184,332
Quifatex S.A.	288,443	296,776	162,928
Mendez y Asociados ASOMEN S.A.	285,776	246,871	336,423
Farmaenlace Cia. Ltda.	271,052	196,855	204,937
Otro menores	<u>5,880,089</u>	<u>5,194,729</u>	<u>5,330,454</u>
	<u>18,179,339</u>	<u>16,007,849</u>	<u>14,609,708</u>

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Anticipo a proveedores	485,728	254,402	486,938
Cuentas por cobrar a empleados	206,621	187,629	230,821
Otros deudores	<u>121,550</u>	<u>19,285</u>	<u>15,705</u>
	<u>813,899</u>	<u>461,316</u>	<u>733,464</u>

12. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Producto terminado (1)	6,055,191	3,630,537	5,120,644
Materia prima (2)	1,862,755	3,112,194	1,489,733
Repuestos, herramientas, accesorios y suministros (3)	3,182,670	3,272,209	1,670,689
Productos en proceso	529,393	675,545	655,103
Mercaderías en tránsito	954,607	689,198	1,046,608
	<u>12,584,616</u>	<u>11,379,683</u>	<u>9,982,777</u>
Inventario a largo plazo (4)	1,194,227	1,049,415	924,801
	<u>13,778,843</u>	<u>12,429,098</u>	<u>10,907,578</u>

- (1) Corresponde a productos terminados producidos por la Compañía y otros no producidos provistos principalmente por Productos Familia Sancela de Colombia.
- (2) Comprende principalmente materia prima natural, pulpa natural y papel importado provisto por Compañías relacionadas.
- (3) Comprende químicos, accesorios, combustible, materiales de empaque, materiales directos, filtros, repuestos para maquinaria, entre otros.
- (4) Corresponde principalmente a inventarios de repuestos, herramientas, accesorio, materiales, entre otros, que son consumidos en un plazo superior a un año.

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Descripción	Terrenos (1)	Edificios	Maquinarias y equipos (1)	Equipos de cómputo	Muebles y enseres	Construcciones en curso	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2010								
Costo histórico	1,026,517	5,235,807	15,212,089	993,526	577,424	5,535,260	701,151	29,282,774
Depreciación acumulada	-	-	(241,264)	(789,145)	(279,426)	-	(475,242)	(1,785,077)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>1,026,517</u>	<u>5,235,807</u>	<u>14,970,825</u>	<u>204,381</u>	<u>297,998</u>	<u>5,535,260</u>	<u>225,909</u>	<u>27,497,697</u>
Movimiento 2010								
Adiciones	-	120,816	7,977,121	187,643	485,265	-	28,601	8,799,446
Bajas, neto	-	-	-	-	-	(2,882,497)	-	(2,882,497)
Depreciación	-	(335,160)	(1,662,790)	(418,854)	(44,840)	-	(83,546)	(2,076,190)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>1,026,517</u>	<u>5,220,463</u>	<u>21,285,156</u>	<u>243,170</u>	<u>738,423</u>	<u>2,653,763</u>	<u>170,964</u>	<u>31,338,456</u>
Al 31 de diciembre del 2010								
Costo histórico	1,026,517	5,356,623	23,189,209	1,179,469	1,054,098	2,653,763	729,751	35,189,430
Depreciación acumulada	-	(335,160)	(1,904,053)	(926,299)	(315,675)	-	(558,287)	(3,850,474)
Valor en libros	<u>1,026,517</u>	<u>5,220,463</u>	<u>21,285,156</u>	<u>243,170</u>	<u>738,423</u>	<u>2,653,763</u>	<u>170,964</u>	<u>31,338,456</u>
Movimiento 2011								
Adiciones	-	894,182	3,457,863	114,045	35,809	-	162,086	4,663,985
Bajas, neto	-	-	-	-	-	(2,579,753)	-	(2,579,753)
Depreciación	-	(181,041)	(2,105,136)	(150,584)	(107,815)	-	(107,257)	(2,653,733)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>1,026,517</u>	<u>5,932,704</u>	<u>22,636,883</u>	<u>206,631</u>	<u>666,417</u>	<u>74,010</u>	<u>225,793</u>	<u>30,768,955</u>
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo histórico	1,026,517	6,250,804	26,647,072	1,291,125	1,089,907	74,010	891,836	37,271,271
Depreciación acumulada	-	(318,100)	(4,010,189)	(1,084,494)	(422,490)	-	(665,043)	(6,502,316)
Valor en libros	<u>1,026,517</u>	<u>5,932,704</u>	<u>22,636,883</u>	<u>206,631</u>	<u>666,417</u>	<u>74,010</u>	<u>225,793</u>	<u>30,768,955</u>

14. PRESTAMOS, OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre del 2011			Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
			Corriente	No corriente		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Prestamos Bancarios:									
Banco de la Producción Produbanco S.A.	7% - 9.02% - 8.95%	Prenda industrial e hipoteca	698,587	264,830	(1)	2,320,673	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	6.20% - 6.25% - 8.24%	-	500,000	-	(2)	500,000	-	2,100,000	-
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	6.20%	Prenda industrial	2,800,000	1,200,000	(3)	3,290,000	-	1,026,323	-
Diners Club del Ecuador	N/A	-	-	-		7,660	-	5,943	-
			<u>3,998,587</u>	<u>1,464,830</u>		<u>6,118,333</u>	<u>-</u>	<u>3,132,266</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a cuatro operaciones de crédito, la primera por US\$2,000,000.00 a una tasa del 9.02% Con fecha de vencimiento el 12 de enero del 2012, la segunda por US\$1,000,000.00 con una tasa del 9.02% con vencimiento el 26 de febrero del 2012, la tercera por US\$500,000 a una tasa del 8.95% con vencimiento el 21 de junio del 2012 y la cuarta por US\$500,000 con una tasa del 8.00% con vencimiento el 16 de abril del 2014, estas operaciones fueron utilizadas para financiar capital de Trabajo.
- (2) Corresponde a un préstamo otorgado el 29 de noviembre del 2011 con vencimiento el 27 de Febrero del 2012, que devenga intereses a una tasa anual del 7% y fue utilizado para financiar capital de trabajo.
- (3) Corresponde a cuatro operaciones de crédito, la primera por US\$1,000,000 a una tasa de interés del 6.20% con vencimiento el 09 de marzo del 2012, la segunda por US\$710,00 a una tasa de interés del 6.20% con vencimiento el 8 de febrero del 2012, la tercera por US\$490,000 con una tasa de interés del 6.25% con vencimiento el 11 de junio del 2012 y la cuarta por US\$1,800,000 con una tasa de interés del 8.24% con vencimiento el 31 de octubre del 2014, estas operaciones fueron utilizadas para financiar capital de trabajo.

15. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	2011	2010	del 2010
Proveedores locales (1)	3,152,195	2,678,183	2,695,470
Proveedores del exterior	2,394,772	2,064,615	2,323,600
Otras cuentas por pagar	<u>1,519,424</u>	<u>1,231,981</u>	<u>940,961</u>
	<u>7,066,391</u>	<u>5,974,779</u>	<u>5,960,031</u>

- (1) Incluye principalmente US\$415,582 en el 2011, US\$333,742 en el 2010 y US\$362,747 al 1 de Enero del 2010 por pagar a su principal proveedor, Tiendas Industriales Asociadas Tía, por servicios prestados de publicidad, alquiler de exhibidores, entre otros.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo expuesto en la Nota 22, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Sociedad	Relación	Transacción	31 de diciembre		1 de enero
			2011	2010	2010
<u>Ventas de productos terminados y materias primas</u>					
Productos Familia Sancela S.A. - Colombia (6)	Entidad del grupo	Comercial	1,595,373	457,966	130,459
Productos Familia Sancela Perú - Sucursal Bolivia	Entidad del grupo	Comercial	-	23,551	35,782
Familia del Pacífico S.A.	Entidad del grupo	Comercial	122,824	140,380	-
SCA Consumidor Centro America S.A.	Entidad del grupo	Comercial	29,224	-	-
			<u>1,747,421</u>	<u>621,897</u>	<u>166,241</u>
<u>Compras de productos para la venta y materias primas:</u>					
Familia del Pacífico Ltda. - Colombia (1)	Entidad del grupo	Comercial	14,640,982	9,984,391	14,220,912
Productos Familia Sancela S.A. - Colombia	Entidad del grupo	Comercial	11,630,853	8,370,509	9,464,953
SCA Hygiene Products - Suecia	Entidad del grupo	Comercial	-	-	3,086
SCA Hygiene Products GMBH - Alemania	Entidad del grupo	Comercial	-	13,111	-
SCA Tissue North America LLC. - USA	Entidad del grupo	Comercial	19,428	-	-
<u>Gastos devengados a favor de Productos Familia Sancela S.A. - Colombia</u>					
	Entidad del grupo	Comercial			
Asistencia técnica (2)			4,011,191	3,374,357	3,570,274
Gastos de viajes, publicidad, licencias y otros (3)			985,459	432,204	382,136
Regalías (4)			5,704,435	4,789,429	5,060,202
Servicios profesionales (7)			1,054,200	826,494	1,179,796
<u>Gastos devengados a favor de SCA Hygiene Products - Suecia</u>					
	Entidad del grupo	Comercial			
Regalías (5)			1,979,969	1,673,943	1,624,901
			<u>40,026,517</u>	<u>29,464,438</u>	<u>35,506,260</u>
Pago a ejecutivos clave (8)			<u>951,397</u>	<u>821,321</u>	<u>722,746</u>

- (i) Corresponde a compra de producto terminado e insumos para la producción, que son realizados a esta empresa.
- (2) Corresponde a facturas por asistencia para el proceso de producción, operación logística, definiciones estratégicas y plan de mercadeo; según contrato. (Ver Nota 22).
- (3) Corresponde básicamente a reembolsos de gastos de licencias y mantenimiento del sistema computadorizado SAP, entre otros.
- (4) Corresponde al 5% de las ventas del año de las marcas Familia, Nosotras y Pequeñín según Contrato de licencias. (Ver Nota 22).
- (5) Estos cargos corresponden al Contrato de Uso de Licencias suscrito con SCA Higiene Products AB.(Ver Nota 22).
- (6) Exportaciones realizadas al costo de producción de la Compañía, mas el valor del flete.
- (7) Corresponde a servicios recibidos por administración contable tributaria, asesora en costos y Presupuestos, administración de tesorería, asistencia en administración de cartera y clientes, Asesoría legal, soporte y asistencia en informática y tecnología, mediante contrato. (Ver Nota 22).

(8) Incluye remuneraciones y otros beneficios.

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
			<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>					
Familia del Pacífico S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	85,275	-
Productos Familia Sancela Perú - Sucursal Bolivia	Entidad del Grupo	Comercial	-	-	7,545
Productos Familia Sancela S.A. - Colombia	Entidad del Grupo	Comercial	18,015	92,528	49,237
			<u>18,015</u>	<u>177,803</u>	<u>56,782</u>
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>					
Productos Familia Sancela S.A. - Colombia	Entidad del Grupo	Comercial	5,248,827	8,120,827	5,691,060
Familia del Pacífico Ltda. - Colombia	Entidad del Grupo	Comercial	1,797,821	3,862,664	4,836,941
SCA Hygiene Products - Suecia	Entidad del Grupo	Comercial	142,083	118,870	100,996
SCA Hygiene Products GMBH - Alemania	Entidad del Grupo	Comercial	-	7,137	-
SCA Tissue North America	Entidad del Grupo	Comercial	19,428	-	-
			<u>7,208,159</u>	<u>12,109,498</u>	<u>10,628,997</u>

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y en ciertos casos, no tienen plazos definidos de pago, pero son exigibles por parte del acreedor en cualquier momento.

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave constituidos por 13 gerencias. La compañía no dispone de Directorio. El gobierno y la administración esta a cargo de la Junta General de Accionistas la cual es dirigida por el Presidente Ejecutivo.

Los costos por remuneración del personal clave se incluyen en el detalle de las principales transacciones con partes relacionadas.

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente: (1)	1,414,934	750,849
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	192,428	218,670
Ajuste por cambio de tasa de impuesto (3)	-	(181,999)
	<u>192,428</u>	<u>36,671</u>
	<u>1,607,362</u>	<u>787,520</u>

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.

- (2) Originado principalmente en las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a las Propiedades, planta y equipo en la fecha de transición, 1 de enero del 2010, y el costo de estos activos bajo NEC. (Ver Nota 4).
- (3) Corresponde al efecto que se origina producto de la Baja en las tasas impositivas que decretó el Gobierno en diciembre del 2010 y que entraron en vigencia a partir del 2011.

Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	<u>8,521,599</u>	<u>2,594,893</u>
Menos - Participación a los trabajadores	(1,278,240)	(389,234)
Menos - Otras partidas conciliatorias	(223,035) (1)	(179,641) (1)
Más - Gastos no deducibles	<u>1,060,893 (2)</u>	<u>361,577 (2)</u>
	<u>(440,382)</u>	<u>(207,298)</u>
Base tributaria	8,081,217	2,387,595
Tasa impositiva	24%	25%
Impuesto a la renta calculado	<u>1,939,492</u>	<u>596,899</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (3)	<u>-</u>	<u>750,849</u>
Diminución por reinversión (4)	<u>(524,558)</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>1,414,934</u></u>	<u><u>750,849</u></u>

- (1) Comprende remuneraciones y beneficios sociales a personal discapacitado.
- (2) Incluye principalmente los cargos efectuados en el año por jubilación patronal, donaciones, intereses, exceso de provisión de deterioro de cartera y depreciación de avalúos, no deducibles.
- (3) Calculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta: La Compañía determine que el anticipo Mínimo de IR para el 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.8, ascendía aproximadamente US\$750,849, monto que supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$153,949, considerando que no se va a presentar solicitud de devolución al SRI, la Compañía incluye en el estado de Resultados como impuesto a la Renta corriente causado el monto de US\$750,849 como anticipo mínima.
- (4) Calculo de Impuesto a la Renta para reinversión: La Compañía determine que el IR para el 2011, se calculará aplicando la fórmula de la reinversión, en la que se determina una reducción en tasa de cálculo del 10%, la Compañía incluye en el estado de Resultados como impuesto a la Renta corriente causado el monto de US\$1,414,934 como Impuesto a la Renta del periodo.

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2008 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de Transferencias del 2010, el que concluyo que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnostico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía compenso el saldo de Impuesto a la renta por pagar con parte de las retenciones en la fuente del Impuesto a la renta que le efectuaron por US\$1,414,934, US\$750,848 Y US\$932,964, respectivamente, existiendo saldos a favor de la Compañía de retenciones en la fuente por US\$1,043,131, US\$1,071,067 Y US\$1,175,773, respectivamente, registrados en el rubro de Impuestos por recuperar. El monto de US\$1,043,131 corresponde al saldo de las retenciones en la fuente de Impuesto a Renta del año 2011, después de compensar con el impuesto a la renta de dicho año. El monto de US\$1,071,067 se descompone en retenciones en la fuente del Impuesto a la renta del año 2010 por US\$1,011,955 y por retenciones en la fuente del año 2009 por US\$59,112. El monto de US\$1,175,773 se descompone en retenciones en la fuente del Impuesto a la renta del año 2001 por US\$202,052, US\$621,396 Y US\$351,904 por retenciones en la fuente del Impuesto a la renta de los años 2007 y 2009, respectivamente. El 3 de agosto del 2010, la Compañía recibió una notificación de rechazo por parte de la Corte Nacional de Justicia con respecto al juicio No 23682-V de reclamo de pago en exceso del Impuesto a la renta correspondiente al año 2001 por US\$202,833, dicho valor fue considerado como gasto del año 2010. El 24 de agosto del 2010, la Compañía recuperó el valor reclamado del periodo 2007 por US\$642,733.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	(18,678)	(21,637)	(26,932)
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	(9,759)	(11,527)	(13,454)
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	1,781,698	1,581,516	1,661,728
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>193,978</u>	<u>206,459</u>	<u>96,798</u>
	<u>1,947,239</u>	<u>1,754,811</u>	<u>1,718,140</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero de 2010	1,718,140
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>36,671</u>
Al 31 de diciembre del 2010	1,754,811
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>192,428</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>1,947,239</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por propiedades planta y equipos	Interés implícito por cuentas por cobrar a empleados	Otros	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero de 2010	1,806,932	(10,536)	(78,256)	1,718,140
Crédito (débito) a resultados por impuestos diferidos	<u>7,995</u>	<u>1,666</u>	<u>27,010</u>	<u>36,671</u>
Al 31 de diciembre del 2010	1,814,927	(8,870)	(51,246)	1,754,811
Crédito (débito) a resultados por impuestos diferidos	<u>170,124</u>	<u>668</u>	<u>21,636</u>	<u>192,428</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>1,985,051</u>	<u>(8,202)</u>	<u>(29,610)</u>	<u>1,947,239</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Utilidad del año antes de impuestos	<u>7,243,359</u>	<u>3,065,802</u>	
Tasa vigente	24%	25%	
Anticipo impuesto a la renta	1,738,406	750,849	(1)
Efecto fiscal de los ingresos excentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal			
Menos - Otras partidas conciliatorias	(53,528)	-	
Más - Gastos no deducibles	254,614	-	
Disminución por reinversión (1)	(524,558)		
Diferencias generadas entre NIIF y base tributaria	<u>192,428</u>	<u>36,671</u>	
Gasto por impuestos	<u>1,607,362</u>	<u>787,520</u>	

(1) Ver Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente.

18. PROVISIONES

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
Año 2011				
Pasivos corrientes				
Impuestos por pagar (1)	<u>913,486</u>	<u>1,414,934</u>	<u>(968,930)</u>	<u>1,359,490</u>
Beneficios sociales	728,521	5,231,596	(5,158,769)	801,348
Participación de los trabajadores en las utilidades (2)	389,234	2,014,160	(1,125,154)	1,278,240
Otras provisiones	<u>895,762</u>	<u>13,971,022</u>	<u>(13,416,723)</u>	<u>1,450,061</u>
	<u>2,013,517</u>	<u>21,216,778</u>	<u>(19,700,646)</u>	<u>3,529,649</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal y desahucio	<u>1,284,690</u>	<u>212,690</u>	<u>(18,648)</u>	<u>1,478,732</u>
Año 2010				
Pasivos corrientes				
Impuestos por pagar (1)	<u>668,878</u>	<u>750,849</u>	<u>(506,241)</u>	<u>913,486</u>
Beneficios sociales	674,918	4,728,233	(4,674,630)	728,521
Participación de los trabajadores en las utilidades (2)	936,210	1,851,766	(2,398,742)	389,234
Otras provisiones	<u>1,369,580</u>	<u>11,939,570</u>	<u>(12,413,388)</u>	<u>895,762</u>
	<u>2,980,708</u>	<u>18,519,569</u>	<u>(19,486,760)</u>	<u>2,013,517</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal y desahucio	<u>1,001,170</u>	<u>283,520</u>	<u>-</u>	<u>1,284,690</u>

(1) Ver Nota 17.

(2) Incluye principalmente el saldo por pagar a los empleados por concepto de participación laboral del Año por US\$1,278,240 (2010: US\$389,234).

19. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 25,519,695 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada.

Para absorber pérdidas. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2011 será efectuada en el año 2012, previa la respectiva aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

Facultativa

La Compañía destina parte de la utilidad neta del año a esta reserva, es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas. Véase estado de cambios en el patrimonio.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

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

21. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Hipoteca	Préstamos (1)			
Terreno y construcción, Panamericana Sur Km. 15 1/2		796,174	629,476	629,476
Prenda industrial	Préstamos (1)			
Planta Eléctrica, Modelo 16Sw28 De 3.614 Kwe, Marca Stork Wartsila		739,680	750,000	750,000
Prenda Caldero, Marca CLEAVER BROOKS, Año 1999, Modelo CB-600-700-200		65,529	68,800	68,800
Prenda Maquinaria, CC2 para fabricar pañales desechables, Año 1998, Serial 98.9300023-32		1,390,000	1,390,000	-
Prenda Maquinaria y equipos, Marca Nuova red italiana, Modelo CB-101-2011 para fabricar toallas sanitarias, Año 1980		458,000	-	-
Prenda, Línea Convertidora de Papel				
Prenda, Línea Convertidora de Papel Tissue		<u>2,257,713</u>	<u>2,376,500</u>	<u>2,376,500</u>
		<u>5,707,096</u>	<u>5,214,776</u>	<u>3,824,776</u>

(1) Ver Nota 14.

22. CONTRATOS SUSCRITOS

(a) Contrato de asistencia técnica

Mediante contrato suscrito el 1 de marzo del 2006, Productos Familia Sancela S.A. se compromete a poner a disposición de la Compañía sus conocimientos, experiencias y procedimientos empleados para la fabricación y distribución de artículos de aseo e higiene personal y cualquier otro que llegue a comercializar, sin llegar a violar secretos industriales propios o de terceros que disponga.

Las modalidades de prestación de asistencia técnica comprenden el proceso de producción, operación logística, definición de estrategia y plan de Mercadeo.

El plazo de este contrato es del año contado a partir del 1 de julio del 2006, en el caso de no existir notificación previa, se renovara automáticamente cada año.

En el año 2011 la Compañía reconoció en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Asistencia Técnica" US\$4,011,191 (2010: US\$3,374,357) por este concepto (ver Nota 7).

(b) Contrato de licencia

Mediante contrato suscrito el 23 de mayo del 2006, Productos Familia Sancela S.A. otorga a la Compañía el derecho exclusivo para utilizar las marcas en la Republica del Ecuador.

La Compañía se compromete a pagar un regalía por el use de las marcas equivalente al cinco por ciento (5%) de las ventas netas de los productos distinguidos con las marcas, las cuales serán reportadas mensualmente. El plazo de este contrato es a partir de la fecha de suscripción y tendrá una duración de cinco 5 años, en el caso de no existir notificación previa, se renovara automáticamente cada año.

En el año 2011 la Compañía reconoció en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Licencias" US\$5,704,435 (2010: US\$4,789,429) por este concepto (ver Nota 7).

(c) Contrato de servicios profesionales

Mediante contrato suscrito el 28 de febrero del 2006, Productos Familia Sancela S.A se obliga a prestar su asesora en la elaboración de los presupuestos de costos, gastos, ventas y demás estados financieros, de acuerdo con los usos y practicas que seas de use para el respectivo sector económico.

El plazo de este contrato es a partir de la fecha de suscripción y tendrá una duración de tres (3) años, en el caso de no existir notificación previa, se renovara automáticamente cada año.

En el año 2011 la Compañía reconoció en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Servicios profesionales" US\$1,054,200 (2010: US\$826,494) por este concepto (ver Nota 7).

(d) Contrato SCA Royalties

Mediante contrato suscrito el 19 de septiembre del 2000, SCA Hygiene Products AB localizada en Goteborg, concede la licencia exclusiva no asignable ni transferible bajo todas las patentes, diseños Industriales, licencia exclusiva no asignable ni transferible para usar el Know - Hoy en el embalaje y mercadeo, licencia en lo relacionado con los diseño de embalaje o materiales de propaganda.

El plazo de este contrato es indefinido, en el caso de requerir un cambio, deberá notificarse previamente.

En el año 2011 la Compañía reconoció en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Regalías" US\$1,979,969 (2010: US\$1,673,943) por este concepto (ver Nota 7).

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de abril del 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

GUSTAVO ADOLGO DUQUE MEZA
REPRESENTANTE LEGAL

HULDA MARIELA GAMEZ CORTÉS
CONTADORA GENERAL