

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA** al 31 de diciembre de 2003 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2002, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe emitido con fecha abril de 2003, expresó una opinión con salvedad, respecto a que la Compañía no amortizó la diferencia en cambio.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantiene dentro de sus activos, inversiones en acciones de Absorpelsa S.A. por US\$ 296.448, el valor patrimonial proporcional de dichas inversiones es de US\$ 234.681; conforme a avalúo realizado por peritos independientes, con fecha 19 de mayo de 2000 la maquinaria de la mencionada empresa es superior al valor en libros; asimismo, al 31 de diciembre de 2003 el porcentaje de participación en el patrimonio de la compañía es superior al 50%, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, cuando la inversión supera el 50% del patrimonio, se deben consolidar los estados financieros.

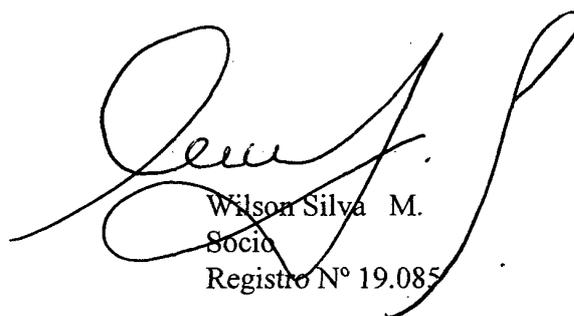
(Continúa en la siguiente página.....)

A los Accionistas de **Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA:**

(Continuación.....)

4. Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía no ha registrado la totalidad de la provisión para jubilación patronal y desahucio, según el estudio actuarial; el valor que debió registrarse al cierre del año es de US\$370.941, la Compañía tiene registrado a esas fechas US\$154.602 el valor no registrado es de US\$216.339. En el transcurso del año 2004 hasta mayo se ha provisionado US\$48.000 adicionales.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de lo mencionado en los párrafos 3 y 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA** al 31 de diciembre de 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Al 31 de diciembre de 2003, dentro de cuentas por cobrar clientes y deudores varios se incluyen US\$100.404, cuyos términos de recuperación se están negociando a la fecha de emisión de este informe.


Mayo, 6 de 2004
Registro N° 221


Wilson Silva M.
Socio
Registro N° 19.085

Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	3.459	11.689
Cuentas por cobrar	5	1.232.977	1.173.211
Inventarios	6	768.169	656.788
Otras cuentas por cobrar	7	822.095	643.751
Total activos corrientes		<u>2.826.700</u>	<u>2.485.439</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	8	<u>296.448</u>	<u>296.448</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	9	<u>1.650.654</u>	<u>2.048.306</u>
CARGOS DIFERIDOS	10	<u>558.505</u>	<u>438.489</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>5.332.307</u>	<u>5.268.682</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	11	603.748	461.429
Proveedores	12	1.211.753	1.244.465
Otras cuentas por pagar	13	292.425	184.025
Participación Trabajadores		538	-
Impuesto a la Renta por pagar		1.094	-
Total pasivos corrientes		<u>2.109.558</u>	<u>1.889.919</u>
DEUDA A LARGO PLAZO	14	<u>380.567</u>	<u>452.543</u>
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	15	<u>154.602</u>	<u>140.194</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	2.000.000	240.000
Aportes para futura capitalización		197.398	297.398
Reserva legal		2.219	2.219
Reserva facultativa		17.513	17.513
Reserva de capital		638.655	2.398.655
Pérdidas acumuladas		-168.205	-169.759
Total patrimonio de los accionistas		<u>2.687.580</u>	<u>2.786.026</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>5.332.307</u>	<u>5.268.682</u>

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS		3.996.516	4.835.247
COSTO DE VENTAS		<u>-3.381.854</u>	<u>-4.416.835</u>
MARGEN BRUTO		<u>614.662</u>	<u>418.412</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Ventas		-181.290	-118.365
Administración		<u>-403.056</u>	<u>-249.512</u>
Total		<u>-584.346</u>	<u>-367.877</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>30.316</u>	<u>50.535</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS) :			
Financieros		-92.725	-108.241
Arriendos		47.000	24.800
Asesoría técnica		30.800	-
Otros gastos, neto		<u>-11.806</u>	<u>14.582</u>
Total		<u>-26.731</u>	<u>-68.859</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3.585</u>	<u>-18.324</u>
MENOS			
Participación a trabajadores	17	538	-
Impuesto a la renta	17	<u>1.094</u>	-
		<u>1.632</u>	-
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO		<u>1.953</u>	<u>-18.324</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>0,001</u>	<u>-</u>

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en dólares americanos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CAPITAL SOCIAL:		
Saldo al comienzo del año	240.000	240.000
Transferencia de reserva de capital	1.760.000	-
Saldo al final del año	<u>2.000.000</u>	<u>240.000</u>
APORTES FUTURA CAPITALIZACION		
Saldo al comienzo del año	297.398	-
Transferencia cuentas por pagar	-100.000	297.398
Saldo al final del año	<u>197.398</u>	<u>297.398</u>
RESERVA LEGAL:		
Saldo al comienzo y al final del año	<u>2.219</u>	<u>2.219</u>
RESERVA FACULTATIVA:		
Saldo al comienzo y al final del año	<u>17.513</u>	<u>17.513</u>
RESERVA DE CAPITAL:		
Saldo al comienzo del año	2.398.655	2.398.655
Transferencia a capital social	-1.760.000	-
Saldo al final del año	<u>638.655</u>	<u>2.398.655</u>
PERDIDAS ACUMULADAS:		
Saldo al comienzo del año	-169.759	-148.643
Ajustes años anteriores	-399	-2.792
Pérdida neta del año	-	-18.324
Utilidad neta del año	1.953	-
Saldo al final del año	<u>-168.205</u>	<u>-169.759</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Saldo al comienzo del año	2.786.026	2.509.744
Ajuste años anteriores	-399	-2.792
Aporte futura capitalización	-100.000	297.398
Pérdida neta del año	-	-18.324
Utilidad neta del año	1.953	-
Saldo al final del año	<u>2.687.580</u>	<u>2.786.026</u>

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en dólares americanos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES		
DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3.927.750	4.304.462
Pagado a proveedores y empleados	-3.848.750	-4.465.716
Gastos financieros	-92.725	-108.241
Otros ingresos, neto	65.994	39.376
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>52.269</u>	<u>-230.119</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES		
DE INVERSION:		
Disminución (incremento) de propiedad, planta y equipo .	114.152	-94.382
Incremento cargos diferidos	-144.994	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-30.842</u>	<u>-94.382</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES		
DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte de accionistas	-	297.397
Cuentas y documentos por pagar	-	12.418
Pago de obligaciones bancarias	-29.657	-
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>-29.657</u>	<u>309.815</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	-8.230	-14.686
Saldo al inicio del año	11.689	26.375
Saldo al final del año	<u>3.459</u>	<u>11.689</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

(Continuación...)

Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en dólares americanos)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año	1.953	-18.324
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta del año con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión cuentas incobrables	9.000	-
Inventarios obsoletos	6.396	-
Depreciación de propiedad, planta y equipo	286.206	314.394
Amortizaciones	24.978	-
Provisión jubilación patronal	40.501	55.643
Ajustes	-3.105	-2.793
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	-68.766	-633.743
Inventarios	-117.777	-39.868
Otras cuentas por cobrar	-178.344	-9.040
Proveedores	-32.712	133.728
Otras cuentas por pagar	108.400	-13.589
Jubilación patronal y desahucio	-26.093	-16.527
Participación trabajadores e impuesto	1.632	-
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>52.269</u>	<u>-230.119</u>

Las notas adjuntas (1 a 21) forman parte de estos estados financieros

Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

La Compañía se constituyó en el Ecuador el 13 de febrero de 1971, su objeto principal es la explotación industrial y comercial de cartón, cartulinas, papel tissue y techoline.

2. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde ese año, es el siguiente:

	<u>Año</u>			
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Inflación anual	91%	22%	9%	6%
Producto Interno Bruto (millones de dólares)	15.934	21.024	24.512	(1) 26.745
Balanza Comercial (millones de dólares)	1.458	-302	-975	(1) -241
Salario mínimo vital (en dólares)	57	85	104	121
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.335	11.373	11.388	11.303
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	2.229	3.038	4.879	5.190
Depósitos en la banca (en millones de dólares)	3.580	4.424	5.590	(1) 5.097

(1) Cifra estimada para el año 2003.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) requieren, la presentación de información financiera comparativa de dos años.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Un resumen de los principales principios contables es el siguiente:

Inventarios.-

- **Productos terminados.-** Materias primas e insumos directos, al costo promedio; mano de obra y gastos de fabricación al costo incurrido en la producción.
- **Materias primas, repuestos y suministros.-** Al costo promedio a la fecha del balance general.

Inversiones en acciones.- Al costo de adquisición ajustado al valor patrimonial proporcional, excepto para el 2003.

Propiedades, planta y equipo.- Al costo de adquisición ajustado. El costo ajustado se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los activos.

Cargos diferidos.- Al costo ajustado y se amortizan a tasas del 10% y 20%, excepto para el 2003..

Provisión jubilación patronal y desahucio.- Se actualiza tomando como referencia el correspondiente cálculo matemático actuarial; durante el ejercicio 2003 y 2002, no se ha registrado la totalidad de los valores que reflejan los estudios actuariales.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

(Continúa en la siguiente página....)

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación....)

Participación trabajadores.- Se constituye a la tasa del 15% sobre la utilidad tributable antes de impuesto a la renta y se carga a resultados del año.

Impuesto a la renta.- Se aplica sobre la utilidad gravable, considerando la tasa del 25%, el valor del impuesto causado se carga a resultados del año.

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

Registros contables y unidad monetaria.- Los libros contables de la empresa se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	780	730
Bancos	<u>2.679</u>	<u>10.959</u>
	<u>3.459</u>	<u>11.689</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes (1)	611.040	459.829
Relacionadas (2) (ver nota 18)	637.422	719.867
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>-15.485</u>	<u>-6.485</u>
	<u>1.232.977</u>	<u>1.173.211</u>

(Continúa en la siguiente página....)

5. CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

- (1) Al 31 de diciembre de 2003, se incluyen 49.935 en cuentas por cobrar a clientes, cuyos términos para recuperar las mismas, se están negociando a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (mayo 6 de 2004).
- (2) Dentro de las cuentas por cobrar a Industrias Omega, se incluyen 46.143 que están siendo analizados a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (mayo 6 de 2004).

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	6.485	6.485
Provisión	<u>9.000</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>15.485</u>	<u>6.485</u>

6. INVENTARIOS

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	355.797	264.660
Repuestos y accesorios	200.571	247.539
Materias primas	44.751	40.097
Productos químicos	32.350	41.077
Importaciones en tránsito	<u>134.700</u>	<u>63.415</u>
	<u>768.169</u>	<u>656.788</u>

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías relacionadas (1)	211.912	148.843
Funcionarios y empleados	16.404	19.752
Deudores varios (2)	147.928	81.517
Anticipo a proveedores	178.593	166.401
Crédito tributario (3)	143.668	98.539
Otros (4)	<u>123.590</u>	<u>128.699</u>
	<u>822.095</u>	<u>643.751</u>

(Continúa en la siguiente página...)

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

- (1) Incluye aproximadamente 57.000 por saldos que se originaron en ejercicios anteriores y se encuentran pendientes de liquidar y registra básicamente los servicios cancelados a cargo de las relacionadas.
- (2) Al 31 de diciembre de 2003, incluye 50.469 por cobrar a un ex funcionario de la compañía; los términos para recuperar la misma, se están definiendo.
- (3) Incluye retenciones en la fuente del año 2003 por 36.079 y de ejercicios anteriores por 93.901. (ver nota 17)
- (4) Al 31 de diciembre de 2003, incluye 111.919 en documentos en garantía.

8. INVERSIONES EN ACCIONES

La cuenta esta conformada por:

	2003	2002
	<u>Absorpelsa</u>	<u>Absorpelsa</u>
Saldo en libros	<u>296.448</u>	<u>296.448</u>
Porcentaje de Participación	<u>99,74%</u>	<u>99,74%</u>
Valor patrimonial proporcional	<u>234.681</u>	<u>371.399</u>

El valor patrimonial proporcional, al 31 de diciembre de 2003 es menor al valor en libros de la inversión en 61.767; sin embargo, conforme al avalúo de la maquinaria de la mencionada empresa, establece que la misma es superior al valor en libros.

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro esta conformado por:

	Tasa de depreciación	2003	2002
Terrenos	-	12.193	12.193
Maquinaria y equipo en montaje	-	-	31.068
Edificios	5%	301.728	279.145
Maquinaria y equipo (1)	10%	3.567.173	3.810.052
Equipos de computación	20%	112.151	103.136
Vehículos	20%	109.901	109.901
Muebles y enseres	10%	65.337	63.907
Total		<u>4.168.483</u>	<u>4.409.402</u>
Depreciación acumulada		<u>-2.517.829</u>	<u>-2.361.096</u>
Neto		<u>1.650.654</u>	<u>2.048.306</u>

El movimiento del rubro durante el año fue como sigue:

	2003	2002
Saldo al inicio, neto	2.048.306	2.268.318
Bajas (adiciones) netas	-114.152	94.382
Ajustes	2.706	-
Depreciación del año	<u>-286.206</u>	<u>-314.394</u>
Saldo al final, neto	<u>1.650.654</u>	<u>2.048.306</u>

10. CARGOS DIFERIDOS

El detalle del rubro es el siguiente:

	2003	200
Diferencial cambiario (1)	913.879	913.879
Fungibles (Herramientas, repuestos e instalaciones eléctricas) (2)	578.088	548.221
Estudio de mercado (3)	115.128	-
Patentes, marcas y otros	3.373	3.373
Otros	2.642	2.642
Total	<u>1.613.110</u>	<u>1.468.115</u>
Amortización acumulada	<u>-1.054.605</u>	<u>-1.029.626</u>
Neto	<u>558.505</u>	<u>438.489</u>

(Continúa en la siguiente página....)

10. CARGOS DIFERIDOS

(Continuación....)

El movimiento del rubro durante el año, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>200</u>
Saldo al inicio, neto	438.489	438.489
Adiciones (3)	144.994	-
Amortización del año	<u>-24.978</u>	<u>-</u>
Saldo al final, neto	<u>558.505</u>	<u>438.489</u>

- (1) La compañía cambió el porcentaje de amortización de diferencial cambiario en el año 2003; el saldo neto de este rubro al cierre de ese año es de 189.221; adicionalmente a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (mayo 6 de 2004) la Superintendencia de Compañías, emitió una resolución ampliando el plazo de amortización del diferencial a cinco años, esto es hasta el año 2008.
- (2) Al cierre del año 2003, dentro de cargos diferidos, existen bienes fungibles por un valor neto de 251.693, sobre los cuales la empresa está analizando el estado de los mismos a fin de determinar el tratamiento contable adecuado.
- (3) La compañía realizó un estudio técnico de mercado por 115.128; este valor será amortizado en cinco años a partir del año 2004.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Préstamos bancario corto plazo (1)	539.227	452.140
Intereses bancarios	-	8.117
Sobregiro	<u>64.521</u>	<u>1.172</u>
	<u>603.748</u>	<u>461.429</u>

- (1) Corresponde a la porción corriente de préstamos recibidos de instituciones financieras en años anteriores por saldos totales al 31 de diciembre de 2003 de 180.264 y emitidos o renovados en el 2003 por 459.056. Estas obligaciones generan intereses a tasas promedio anual, entre el 12.09% y el 14% y con vencimientos entre enero de 2004 y noviembre de 2005.

12. PROVEEDORES

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	1.122.437	1.179.380
Relacionadas (ver nota 18)	<u>89.316</u>	<u>65.085</u>
	<u>1.211.753</u>	<u>1.244.465</u>

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de la cuenta es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipo clientes	31.263	12.781
Acreedores varios	4.645	3.103
Obligaciones fiscales	75.002	27.503
Beneficio sociales	67.259	56.502
Otras (1)	<u>114.256</u>	<u>84.136</u>
	<u>292.425</u>	<u>184.025</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2003, incluye 111.919 en documentos en garantía.

14. DEUDA A LARGO PLAZO

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Obligaciones bancarias (ver nota 11)	100.093	272.069
Acreedores varios (1)	<u>280.474</u>	<u>180.474</u>
	<u>380.567</u>	<u>452.543</u>

(1) Corresponde a: 180.474 por un préstamo originado en años anteriores, en el ejercicio 2003 no ha generado intereses; no se establece condiciones como plazo, tasas de interés, garantías y 100.000 en cuentas por pagar a un ex funcionario.

15. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	140.194	101.078
Pagos	-26.093	-16.527
Provisiones	<u>40.501</u>	<u>55.643</u>
Saldo al final	<u>154.602</u>	<u>140.194</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Compañía no ha registrado la totalidad de la provisión para jubilación patronal y desahucio, según el estudio actuarial; el valor que debió registrarse al cierre de cada uno de los ejercicios es de 370.941 y 258.721 respectivamente, los valores no registrados son de 216.339 y 118.527 respectivamente; la empresa retomará la provisión de este beneficio a partir del año 2004.

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2002 el capital social autorizado y emitido consistía en 240.000 correspondiente a 6.000.000 acciones ordinarias de 0.04 dólares, valor nominal unitario; con fecha 31 de octubre de 2003 la Compañía procedió a inscribir el aumento de su capital por 1.760.000, valor que proviene en su totalidad de la cuenta reserva de capital; con este aumento el nuevo capital social es de 2.000.000 conformado por 2.000.000 de acciones de valor nominal de 1 dólar por acción.

17. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación tributaria.-**

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad (Pérdida) antes de participación a trabajadores e impuestos	3.585	-18.324
(-) 15% Participación trabajadores	-538	-
(-) Ingresos exentos	-2.378	-
(+) Gastos no deducibles	<u>3.705</u>	<u>8.022</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>4.374</u>	<u>-10.032</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1.094</u>	<u>-</u>

(Continúa en la siguiente página....)

17. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación....)

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al comienzo del año	93.901	-
Retenciones en la fuente del año	36.079	93.901
Impuesto del año	<u>-1.094</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>128.886</u>	<u>93.901</u>

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**a) Principales transacciones del ejercicio:**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ABSORPELSA Papeles Absorbentes S.A.:		
Venta de producto terminado	<u>53.011</u>	<u>64.049</u>
Venta de materia prima	<u>225.947</u>	<u>129.106</u>
Reembolsos de gastos (1)	<u>347.089</u>	<u>682.248</u>
Compra de inventarios y otros	<u>14.627</u>	<u>5.108</u>
Industrias Omega S.A.:		
Venta de materiales	<u>713.579</u>	<u>1.145.244</u>
Arriendos	<u>41.698</u>	<u>36.267</u>
Reembolsos de gastos (1)	<u>52.622</u>	<u>51.274</u>
Otros		

(1) Corresponde principalmente a reposición de gastos por concepto de energía eléctrica, combustibles, arriendo, etc

b) Los saldos al cierre de los ejercicios son:

	Cuentas por cobrar	
	(Nota 5)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ABSORPELSA Papeles Absorbentes S.A.:	416.661	397.401
Industrias Omega S.A.:	<u>220.761</u>	<u>322.466</u>
	<u>637.422</u>	<u>719.867</u>

(Continúa en la siguiente página....)

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación...)

	Cuentas por pagar (Nota 12)	
	2003	2002
ABSORPELSA Papeles Absorbentes S.A.:	24.430	10.624
Industrias Omega S.A.:	64.886	54.461
	<u>89.316</u>	<u>65.085</u>

19. GARANTIAS DE OBLIGACIONES BANCARIAS

Tipo de garantía	Valor del avalúo US\$
Mutualista Pichincha	
- Prenda Industrial abierta de Maquina Estucadora	812.845
Banco del Pichincha	
- Prenda Industrial maquinaria y equipo	1.715.990
- Hipoteca abierta de cinco lotes de terreno por 21.165 mts2	1.224.794
- Fianza solidaria de los accionistas	640.829

20. CONTINGENCIAS

Un resumen de las principales contingencias de la compañía es el siguiente:

1. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantiene juicios pendientes de resolución con ex trabajadores básicamente por la jubilación patronal (3 casos) y por juicios de trabajo (8 casos), la cuantía de lo reclamado para la jubilación patronal no ha sido cuantificado y para los juicios de trabajo asciende a 73.790. La Compañía no ha constituido ninguna provisión para el efecto.
2. Multa de 11.365 por sanciones impuestas por la Comisaría Metropolitana Ambiental, sobre la cual se ha realizado la respectiva apelación y no ha sido resuelta razón por la cual no se ha ejecutoriado la multa.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Ciertos préstamos bancarios con fecha febrero de 2004 fueron refinanciados con una operación por 459.000, cuyo vencimiento es en enero de 2009 a una tasa de interés del 12% reajutable.