

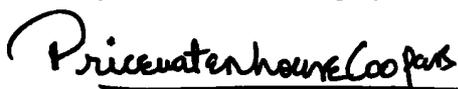
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.

24 de enero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Productos Familia Sancela del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productos Familia Sancela del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se explica en las Notas 1 y 11 a los estados financieros, la Compañía pertenece a la organización internacional de empresas del Grupo SCA Hygiene Products. 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 Sancela S.A. - Colombia, la cual además importa productos fabricados localmente por la Compañía y brinda asistencia técnica, capacitación de personal y asesoría. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen, fundamentalmente, de las vinculaciones, contratos y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Ramiro Cruz de la Vega
Socio Delegado - Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES

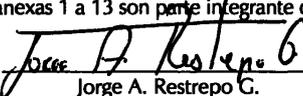
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

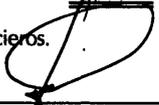
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		424,848	64,393	Obligaciones bancarias y financieras	5	1,017,936	1,430,179
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de la deuda a largo plazo	8	30,848	65,392
Clientes		5,515,243	5,157,605	Intereses por pagar		10,066	16,461
Compañías relacionadas	11	3,283,442	835,397	Proveedores		1,589,469	1,174,822
Empleados		136,064	81,581	Compañías relacionadas	11	10,526,549	9,207,871
Anticipos a proveedores		1,220,375	369,070	Impuestos por pagar		61,561	87,155
Impuestos anticipados		933,735	1,024,053	Pasivos acumulados		294,145	225,479
Otros		45,385	29,435	Otros		11,909	163,145
				Total del pasivo corriente		13,542,483	12,370,504
Provisión para cuentas dudosas	6	11,134,244 (82,527)	7,497,141 (59,930)	DEUDA A LARGO PLAZO	8	-	23,533
		11,051,717	7,437,211	OBLIGACIONES LABORALES A LARGO PLAZO	6 y 9	218,818	132,874
Inventarios	3	5,252,114	4,519,520	APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	1 y 11	-	3,731,297
Gastos pagados por anticipado		246,648	112,548	PATRIMONIO (véase estado adjunto)		20,357,050	14,446,755
Total del activo corriente		16,975,327	12,133,672				
INVERSIONES PERMANENTES		-	4,659				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	17,143,024	18,566,632				
Total del activo		<u>34,118,351</u>	<u>30,704,963</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>34,118,351</u>	<u>30,704,963</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Gustavo A. Duque M.
 Gerente General


 Jorge A. Restrepo C.
 Gerente Administrativo


 José F. Arteaga R.
 Contador

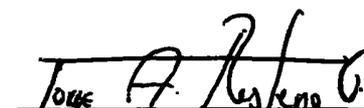
PRODUCTOS FAMILIA SANCELTA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ventas netas		34,326,530	24,751,421
Costo de los productos vendidos		<u>(22,829,320)</u>	<u>(16,983,699)</u>
Utilidad bruta		11,497,210	7,767,722
Gastos operativos			
De ventas		(6,896,718)	(4,975,332)
De administración		(2,868,085)	(2,735,427)
Financieros		<u>(170,949)</u>	<u>(98,414)</u>
Utilidad (Pérdida) operativa		1,561,458	(41,451)
Otros ingresos (gastos)	4	<u>(1,082,850)</u>	<u>397,996</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		478,608	356,545
Participación de trabajadores en las utilidades	6	(53,843)	(37,721)
Impuesto a la renta	6	<u>(45,767)</u>	<u>(32,062)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>378,998</u></u>	<u><u>286,762</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Gustavo A. Duque M.
Gerente General


Jorge A. Restrepo C.
Gerente Administrativo


José F. Azeaga R.
Contador

PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR S.A.

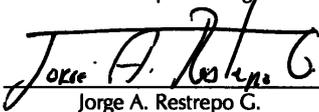
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)**

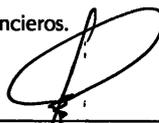
	Referencia a Notas	Reservas				Resultados acumulados	Total	
		Capital	Legal	Facultativa	Por valuación			
Saldos al 1 de enero del 2001		2,854,557	18,536	162	1,474,816	9,591,906	220,016	14,159,993
Utilidad neta del año 2001		-	-	-	-	-	286,762	286,762
Saldos al 31 de diciembre del 2001		2,854,557	18,536	162	1,474,816	9,591,906	506,778	14,446,755
Resolución de la Junta General de Accionistas del 31 de enero del 2002: Aumento de capital	1 y 11	3,731,297	-	-	-	-	-	3,731,297
Resolución de la Junta General de Accionistas del 5 de junio del 2002: Aumento de capital	11	1,800,000	-	-	-	-	-	1,800,000
Resolución de la Junta de General Accionistas del 28 de agosto del 2002: Aumento de capital - Reinversión de utilidades del año 2001		258,087	-	-	-	-	(258,087)	-
Apropiación de la reserva legal del año 2001		-	28,676	-	-	-	(28,676)	-
Utilidad neta del año 2002		-	-	-	-	-	378,998	378,998
Saldos al 31 de diciembre del 2002		8,643,941 (1)	47,212	162	1,474,816	9,591,906	599,013	20,357,050

(1) Comprende 8,643,941 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Gustavo A. Duque M.
Gerente General


Jorge A. Restrepo G.
Gerente Administrativo


José F. Arteaga R.
Contador

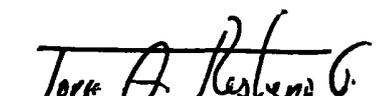
PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo de las operaciones			
Utilidad neta del año		378,998	286,762
Más cargos a resultados que no representan movimientos de fondos			
Depreciación	4	1,852,058	1,253,375
Provisión para obligaciones laborales a largo plazo	6	90,350	200,230
Provisión para cuentas dudosas	6	22,597	9,421
Provisión para obsolescencia de inventarios	6	-	101,698
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(3,637,103)	(1,914,523)
Inventarios		(732,594)	213,694
Gastos pagados por anticipado		(134,100)	(64,967)
Proveedores		414,647	(35,456)
Compañías relacionadas		3,118,678	3,946,164
Impuestos por pagar		(25,594)	(25,192)
Pasivos acumulados		68,666	85,210
Otros		(151,236)	(42,318)
Obligaciones laborales a largo plazo	6	(4,406)	(215,304)
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>1,260,961</u>	<u>3,798,794</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	4	(428,450)	(8,338,935)
Disminución de otros activos		-	2,418
Disminución de inversiones permanentes		4,659	-
		<u>(423,791)</u>	<u>(8,336,517)</u>
Flujo de efectivo de las actividades financieras:			
Disminución de inversiones temporales		-	212,000
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias y financieras		(412,243)	643,671
Disminución porción corriente de la deuda a largo plazo		(34,544)	(262,373)
(Disminución) incremento de intereses por pagar		(6,395)	3,332
Disminución de la deuda a largo plazo		(23,533)	(65,583)
Incremento de aportes futuras capitalizaciones	1 y 11	-	3,731,297
		<u>(476,715)</u>	<u>4,262,344</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo (caja y bancos)		360,455	(275,379)
Efectivo (caja y bancos) al inicio del año		<u>64,393</u>	<u>339,772</u>
Efectivo (caja y bancos) al final del año		<u>424,848</u>	<u>64,393</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Gustavo A. Duque M.
 Gerente General


 Jorge A. Restrepo G.
 Gerente Administrativo


 José F. Arteaga R.
 Contador

PRODUCTOS FAMILIA SANCELTA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 15 de abril de 1996 bajo la denominación de Productos Familia del Ecuador S.A. FAMIPRODUCT. Su objeto social, entre otras cosas, le permite dedicarse a la fabricación, comercialización y distribución de papel, así como de pulpa y celulosa de papel, papel desechable, toallas sanitarias, servilletas, papel higiénico y sus derivados; la compra-venta, importación, recolección, comercialización, industrialización y reciclaje de materia prima para la elaboración de toda clase de papel, cartón y sus derivados; la exploración, explotación, industrialización, producción, distribución de la madera como materia prima de papel; y la elaboración, importación, exportación, distribución y comercialización dentro y fuera del Ecuador de toallas sanitarias, pañales desechables y demás productos relacionados con la higiene corporal. En el año 1998 absorbió a Tecnopapel Industrial S.A. y Bosques y Celulosa AGROCEL S.A. y el 30 de junio del 2000 a Productos Sanitarios Sancelta del Ecuador S.A. y RECIPEL S.A.

Durante los años 2002 y 2001, la Compañía realizó la ampliación de su planta industrial con un costo de aproximadamente US\$10,347,420 (US\$9,250,000 hasta el año 2001) (ver Nota 4). El costo del proyecto que comprende la adquisición de maquinarias y otros a través de Productos Familia Sancelta S.A. - Colombia (ver Nota 11) y las edificaciones para la instalación de las mismas se financió con un incremento de capital de la compañía relacionada antes referida por US\$3,731,297, pagos realizados por Productos Familia S.A. - Colombia por cuenta de la Compañía por US\$1,179,968 y recursos propios por US\$5,436,155.

La Compañía pertenece a la organización internacional de empresas del Grupo SCA Hygiene Products. 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 11). En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen, fundamentalmente, de las vinculaciones, contratos y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materias primas, productos en proceso y materiales, repuestos y accesorios, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

En el año 2001 se constituyó una provisión por US\$101,698 con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización, la cual fue utilizada íntegramente en el 2002 para dar de baja dichos inventarios.

c) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

(Continuación)

el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de prima única.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

f) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta 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 25% de las utilidades gravables. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó las provisiones para impuestos de los años 2002 y 2001 a la tasa del 15% bajo el supuesto de que las utilidades serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales. Para el caso de las utilidades del año 2001, esta decisión fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de agosto del 2002, habiéndose materializado la reinversión durante el año. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de las utilidades del año 2002 no se realiza hasta el 31 de diciembre del 2003, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

g) Aportes futuras capitalizaciones -

En el 2001 registraba los valores aportados por Productos Familia Sancela S.A. – Colombia para la ampliación de la planta industrial de la Compañía (ver Notas 1 y 11), los cuales fueron

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

capitalizados de conformidad con lo resuelto por la Junta General de Accionistas de la Compañía del 31 de enero del 2002.

h) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

i) Reserva por valuación -

El saldo de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVENTARIOS

	2002	2001
Productos terminados	1,816,167	1,478,717
Materias primas	1,015,637	1,219,080
Materiales, repuestos y accesorios	1,401,280	1,311,754
Productos en proceso	535,294	322,160
Inventarios en tránsito	483,736	289,507
	<u>5,252,114</u>	<u>4,621,218</u>
Provisión para obsolescencia (Nota 6)	<u>-</u>	<u>(101,698)</u>
	<u>5,252,114</u>	<u>4,519,520</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2002</u>		<u>2001</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	3,474,818	(1)	1,641,166	5
Maquinaria y equipo	17,520,699	(1)	10,754,596	10
Muebles y enseres	225,316		220,197	10
Equipos de computación	313,541		276,077	33.33%
Vehículos	<u>358,540</u>		<u>261,815</u>	20
	21,892,914		13,153,851	
Menos:				
Depreciación acumulada	<u>(5,433,589)</u>		<u>(4,179,079)</u>	
	16,459,325		8,974,772	
Terrenos	335,160		335,160	
Construcciones en proceso y maquinaria y equipo en tránsito	<u>348,539</u>		<u>9,256,700</u>	(1)
Total	<u><u>17,143,024</u></u>		<u><u>18,566,632</u></u>	

- (1) Corresponde al valor invertido hasta el 31 de diciembre del 2001 en la ampliación de la planta industrial (ver Notas 1 y 11) para el montaje y operación de la máquina MP-5. En el mes de abril del 2002, la máquina papelera MP-5 entró en funcionamiento y se realizó la transferencia contable por US\$10,347,420 a los rubros de Edificios (por el valor de las instalaciones) y Maquinaria y equipo.

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2002</u>		<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	18,566,632		11,481,072
Adiciones y retiros, netos	428,450	(1)	8,338,935
Depreciación del año	<u>(1,852,058)</u>		<u>(1,253,375)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>17,143,024</u></u>		<u><u>18,566,632</u></u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

- (1) Corresponde a adiciones por US\$1,771,540 y retiros por US\$1,343,090, que incluyen la baja de la máquina papelerera MP-1, que tenía un saldo neto según registros contables al 31 de diciembre del 2002 de aproximadamente US\$1,318,000, la cual dejó de operar como consecuencia de la puesta en marcha de la máquina papelerera MP-5. Dicha baja, realizada en diciembre del 2002, se contabilizó con contrapartida en el rubro "Otros gastos" del estado de resultados del año 2002.

Al 31 de diciembre del 2002 existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo con un valor neto de libros de US\$4,097,534, en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo. Al 31 de diciembre del 2001 los gravámenes ascendían a US\$2,860,780 (ver Nota 12).

NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	-	1,300,000 (2)
Citibank N.A. (Estados Unidos de Norteamérica)	1,017,936 (1)	-
Sobregiros bancarios	-	130,179 (3)
	<u>1,017,936</u>	<u>1,430,179</u>

- (1) Préstamo por un monto original de US\$2,000,000 otorgado el 14 de mayo del 2002, devenga intereses a una tasa del 7% anual y vence el 30 de abril del 2003. En garantía de esta obligación, la Compañía firmó a favor de Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) una carta de crédito stand by por US\$2,000,000 que se efectivizaría en caso de que la Compañía no cancelara su obligación a Citibank N.A. (Estados Unidos de Norteamérica).
- (2) Préstamos de: i) US\$300,000 con vencimiento el 10 de febrero del 2002, que devengó un interés del 11% anual y ii) de US\$1,000,000 con vencimiento el 6 de mayo del 2002 y que devengó un interés del 8.5% anual.
- (3) Incluye sobregiros con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO por US\$87,681 y con el Banco del Pichincha S.A. por US\$39,444, cancelados en el año 2002.

Los préstamos antes mencionados se utilizaron para financiar capital de trabajo.

Ver en la Nota 12 las garantías otorgadas por la Compañía sobre estas obligaciones.

NOTA 6 - PROVISIONES

El movimiento de las provisiones más significativas es el siguiente:

	<u>Cuentas dudosas</u>	<u>Obsolescencia de inventarios</u>	<u>Impuesto a la renta</u>	<u>Participación trabajadores</u>	<u>Obligaciones laborales a largo plazo</u>
2002					
Saldos al 1 de enero	59,930	101,698	32,062	37,721	132,874
Incrementos	22,597	-	45,767	53,843	90,350
Pagos y/o utilizaciones	-	(101,698)	(77,829)	(37,721)	(4,406)
Saldos al 31 de diciembre	<u>82,527</u>	<u>-</u>	<u>-</u> (1)	<u>53,843</u> (3)	<u>218,818</u> (4)
2001					
Saldos al 1 de enero	50,509	-	60,219	42,507	147,948
Incrementos	9,421	101,698	32,062	37,721	200,230
Pagos y/o utilizaciones	-	-	(60,219)	(42,507)	(215,304)
Saldos al 31 de diciembre	<u>59,930</u>	<u>101,698</u>	<u>32,062</u> (2)	<u>37,721</u> (3)	<u>132,874</u> (4)

- (1) Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía compensó el saldo de Impuesto a la Renta por pagar con las retenciones que le efectuaron durante el año.
- (2) Incluido en Impuestos por pagar.
- (3) Incluido en Pasivos acumulados.
- (4) Corresponde a US\$148,539 (2001 - US\$89,360) de provisión para jubilación patronal y US\$70,279 (2001 - US\$43,514) de provisión para desahucio.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 1999 al 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002, la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$119,652 (2001 - US\$75,766) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$15,256 (2001 - US\$11,365). Al cierre del año 2002 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$3,441,644 (2001 - US\$3,561,296).

NOTA 8 - DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	Interés %	Saldo
2002		
<u>Porción corriente</u>		
Banco del Pichincha C.A.	7.76	<u>30,848</u>
2001		
<u>Porción corriente</u>		
Banco del Pichincha C.A.	9.43	<u>65,392</u>
<u>Largo plazo</u>		
Banco del Pichincha C.A.	9.43	<u>23,533</u>
Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre:		
	2002	2001
2003	<u>-</u>	<u>23,533</u>
	<u>-</u>	<u>23,533</u>

Ver garantías de estos créditos en Nota 12.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 y 2001 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

El estudio actuarial referido está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código del Trabajo, habiéndose aplicado en los años 2002 y 2001, una tasa de interés actuarial del 10% anual y una tasa de crecimiento de salarios del 7% anual para la determinación del valor actual de la reserva matemática (ver Nota 6).

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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. Durante el año 2002 la Compañía realizó la apropiación de la Reserva legal correspondiente al 2001 por US\$28,676. Ver estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 11- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2002 y 2001 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

NOTA 11- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compras de productos para la venta y materias primas:		
Familia del Pacífico Ltda. - Colombia	<u>1,573,672</u>	<u>-</u>
Productos Familia Sancela S.A. - Colombia	<u>5,761,245</u>	<u>5,179,488</u>
Gastos devengados a favor de Productos Familia Sancela S.A. - Colombia		
Asistencia técnica (1)	415,000	371,126
Gastos de viajes, publicidad, licencias y otros (2)	329,531	139,632
Intereses pagados	-	3,552
Regalías (3)	<u>431,295</u>	<u>231,221</u>
	<u>1,175,826</u>	<u>745,531</u>
Compras de maquinaria y otros a través de Productos Familia Sancela S.A. - Colombia (4)	<u>557,531</u>	<u>3,374,986</u>
Regalías a favor de SCA Hygiene Products - Suecia (5)	<u>273,881</u>	<u>200,205</u>
Ventas de productos terminados y materias primas a Productos Familia Sancela S.A. - Colombia	<u>4,309,144</u> (7)	<u>1,733,850</u>
Aportes para futuras capitalizaciones recibidos de Productos Familia Sancela S.A. - Colombia (6)	<u>-</u>	<u>3,731,297</u>
Aportes de capital - Productos Familia Sancela S.A. - Colombia (8)	<u>5,789,384</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a facturas por asistencia en las áreas de ventas, mercadeo e implantación de sistemas.
- (2) Corresponde básicamente a reembolsos de gastos por viajes, publicidad, licencias y mantenimiento del sistema computadorizado SAP, servicios prestados por la gerencia de planta, entre otros.
- (3) Corresponde al 2% de las ventas del año de las líneas AFH, Baby y Consumer, según contrato suscrito en años anteriores.
- (4) Importaciones relacionadas con la ampliación de la planta (ver Nota 1), incluidas en los rubros Construcciones en proceso y maquinaria y equipo en tránsito y Maquinaria y equipo (ver Nota 4).

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

- (5) Corresponden al 3% de las ventas del año de la línea femenina, de acuerdo con el contrato suscrito en años anteriores.
- (6) Ver Nota 1.
- (7) Realizadas al costo de producción de la Compañía, más el valor del flete.
- (8) Durante el 2002 se incrementó el capital de la Compañía en US\$5,789,384 provenientes de: i) capitalización de aportes recibidos en el 2001 por US\$3,731,297 (ver Nota 1), ii) compensaciones de créditos por US\$1,800,000 y iii) reinversión de las utilidades del 2001 por US\$258,087.

No existen transacciones con terceros independientes equiparables a las efectuadas con las compañías relacionadas antes descritas.

Los saldos al 31 de diciembre del 2002 y 2001 con compañías relacionadas, derivados de las transacciones mencionadas anteriormente, son:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO		
Documentos y cuentas por cobrar:		
Productos Familia Sancela S.A. - Colombia	<u>3,283,442</u>	<u>835,397</u>
PASIVO		
Compañías relacionadas:		
Productos Familia Sancela S.A. - Colombia	9,087,026	9,181,274
Familia del Pacífico Ltda. - Colombia	1,376,771	-
SCA Hygiene Products - Suecia	<u>62,752</u>	<u>26,597</u>
	<u>10,526,549</u>	<u>9,207,871</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo, se estima que serán liquidados en el corto plazo.

NOTA 12 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

Bienes afectados al 31 de diciembre del 2002 y 2001 en garantía de obligaciones corrientes y a largo plazo con bancos:

Banco	Tipo de gravamen	Bienes prendados	2002	2001
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Hipoteca	Instalaciones de la planta de selección de materias primas	487,000	487,000
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Prenda industrial	Máquina cortadora	381,900	381,900
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Prenda industrial	Caldero Cleaver Brooks	152,980	152,980
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Prenda industrial	Generador Wartsila	1,437,174	-
Banco del Pichincha C.A.	Prenda industrial abierta	Máquina papelerá MP - 1 (1)	<u>1,638,480</u>	<u>1,838,900</u>
			<u>4,097,534</u>	<u>2,860,780</u>

(1) Dada de baja en el 2002. Ver Nota 4.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de enero del 2003) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.