

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.

Quito, 23 de enero del 2004

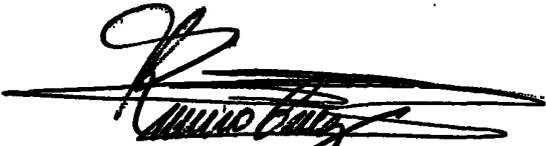
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Productos Familia Sancela del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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 2003 y 2002 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

A los señores Accionistas de
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.
Quito, 23 de enero del 2004

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.

PriceWaterhouseCoopers

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 2003 Y 2002

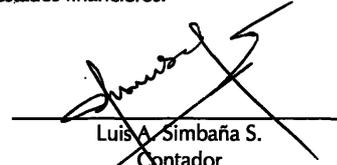
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>2,626,339</u>	<u>424,848</u>	Obligaciones bancarias y financieras	5	6,729,214	1,017,936
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de la deuda a largo plazo		-	30,848
Clientes		5,801,341	5,515,243	Intereses por pagar		14,823	10,066
Compañías relacionadas	11	7,684,628	3,283,442	Proveedores		2,594,914	1,589,469
Empleados		107,934	136,064	Compañías relacionadas	11	8,887,968	10,526,549
Anticipos a proveedores		566,197	1,220,375	Impuestos por pagar		128,595	61,561
Impuestos anticipados		1,402,612	933,735	Pasivos acumulados		351,586	294,145
Otros		75,226	45,385	Otros		<u>203,117</u>	<u>11,909</u>
Provisión para cuentas dudosas	6	<u>15,637,938</u> <u>(127,823)</u>	<u>11,134,244</u> <u>(82,527)</u>	Total del pasivo corriente		18,910,217	13,542,483
Inventarios	3	<u>4,879,351</u>	<u>5,252,114</u>	OBLIGACIONES LABORALES A LARGO PLAZO	6	238,296	218,818
Gastos pagados por anticipado		<u>202,410</u>	<u>246,648</u>	PATRIMONIO			
Total del activo corriente		23,218,215	16,975,327	(Véanse estados adjuntos)		20,709,756	20,357,050
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	<u>16,640,054</u>	<u>17,143,024</u>				
Total del activo		<u>39,858,269</u>	<u>34,118,351</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>39,858,269</u>	<u>34,118,351</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


Luis A. Simbaña S.
Contador

PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		42,986,696	34,326,530
Costo de los productos vendidos		<u>(30,326,018)</u>	<u>(22,829,320)</u>
Utilidad bruta		12,660,678	11,497,210
Gastos operativos			
De ventas		(8,885,561)	(6,896,718)
De administración		(2,848,007)	(2,868,085)
Financieros		<u>(314,700)</u>	<u>(170,949)</u>
Utilidad operativa		612,410	1,561,458
Otros egresos		<u>(132,973)</u>	<u>(1,082,850)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		479,437	478,608
Participación de trabajadores en las utilidades	6	(60,563)	(53,843)
Impuesto a la renta	6	<u>(66,168)</u>	<u>(45,767)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>352,706</u></u>	<u><u>378,998</u></u>

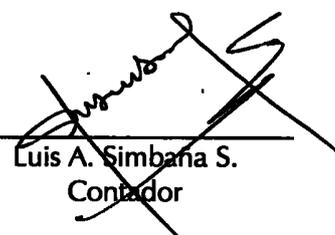
Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Gustavo A. Duque M.
Gerente General



Jorge A. Restrepo G.
Gerente Administrativo



Luis A. Simbana S.
Contador

PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR S.A.

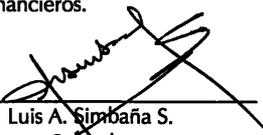
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	Reservas					Resultados acumulados	Total
		Capital	Legal	Facultativa	Por valuación	De capital		
Saldos al 1 de enero del 2002		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		3,731,297	-	-	-	-	-	3,731,297
Resolución de la Junta General de Accionistas del 5 de junio del 2002: Aumento de capital		1,800,000	-	-	-	-	-	1,800,000
Resolución de la Junta General de 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	10	-	28,676	-	-	-	(28,676)	-
Utilidad neta del año 2002		-	-	-	-	-	378,998	378,998
Saldos al 31 de diciembre del 2002		8,643,941	47,212	162	1,474,816	9,591,906	599,013	20,357,050
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de abril del 2003: Apropiación de la reserva legal del año 2002	10	-	37,899	-	-	-	(37,899)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 13 de agosto del 2003: Aumento de capital - Reinversión de utilidades	1	341,098	-	-	-	-	(341,098)	-
Utilidad neta del año 2003		-	-	-	-	-	352,706	352,706
Saldos al 31 de diciembre del 2003		8,985,039	85,111	162	1,474,816	9,591,906	572,722	20,709,756

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


Luis A. Simbaña S.
Contador

PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		352,706	378,998
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	4	2,127,772	1,852,058
Provisión para obligaciones laborales a largo plazo	6	78,782	90,350
Provisión para cuentas dudosas	6	45,296	22,597
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(4,503,694)	(3,637,103)
Inventarios		372,763	(732,594)
Gastos pagados por anticipado		44,238	(134,100)
Proveedores		1,005,445	414,647
Compañías relacionadas		(1,638,581)	3,118,678
Impuestos por pagar		67,034	(25,594)
Pasivos acumulados		57,441	68,666
Otros		191,208	(151,236)
Obligaciones laborales a largo plazo	6	<u>(59,304)</u>	<u>(4,406)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(1,858,894)</u>	<u>1,260,961</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de propiedades, planta y equipo - neto	4	(1,624,802)	(428,450)
Disminución de inversiones permanentes		<u>-</u>	<u>4,659</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,624,802)</u>	<u>(423,791)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias y financieras		5,711,278	(412,243)
Disminución de la porción corriente de la deuda a largo plazo		(30,848)	(34,544)
Incremento (disminución) de intereses por pagar		4,757	(6,395)
Disminución de la deuda a largo plazo		<u>-</u>	<u>(23,533)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>5,685,187</u>	<u>(476,715)</u>
Aumento neto de efectivo (caja y bancos)		2,201,491	360,455
Efectivo (caja y bancos) al inicio del año		<u>424,848</u>	<u>64,393</u>
Efectivo (caja y bancos) al final del año		<u><u>2,626,339</u></u>	<u><u>424,848</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 G.
 Gerente Administrativo


 Luis A. Simbaña S.
 Contador

PRODUCTOS FAMILIA SANCELTA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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.

Hasta el año 2002, la Compañía realizó la ampliación de su planta industrial con un costo de aproximadamente US\$10,347,420. El costo del proyecto que comprende la adquisición de maquinarias y otros a través de Productos Familia Sancelta S.A. - Colombia y las edificaciones para la instalación de las mismas se financiaron con un incremento de capital aportado por 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.

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

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

(Continuación)

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) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2003 y 2002 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$44,571 y US\$50,883 respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de equipos de computación.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2005, ascienden a US\$50,500 y US\$11,220, respectivamente.

e) 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.

f) 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.

g) 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, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía adoptó parcialmente la alternativa de reinversión y calculó la provisión para dicho impuesto aplicando las tasas del 25% y 15% para dicho ejercicio (15% para el 2002). Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2003 serán parcialmente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

el 31 de diciembre del 2004 la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de utilidades del 2002 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 13 de agosto del 2003, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

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.

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 -

Esta reserva se originó en el reavalúo técnico de ciertas propiedades, planta y equipo efectuado en el año 1998.

El saldo acreedor 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

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	2,275,883	1,816,167
Materias primas	1,439,454	1,015,637
Materiales, repuestos y accesorios	980,211	1,401,280
Productos en proceso	183,803	535,294
Inventarios en tránsito	-	483,736
	<u>4,879,351</u>	<u>5,252,114</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	3,738,255	3,474,818	5
Maquinaria y equipo	18,049,328	17,520,699	10
Muebles y enseres	223,573	225,316	10
Equipos de computación	338,130	313,541	33.33%
Vehículos	350,820	358,540	20
	<u>22,700,106</u>	<u>21,892,914</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(7,406,160)</u>	<u>(5,433,589)</u>	
	15,293,946	16,459,325	
Terrenos	335,160	335,160	
Construcciones en proceso y maquinaria y equipo en tránsito	<u>1,010,948</u>	<u>348,539</u>	
Total	<u>16,640,054</u>	<u>17,143,024</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	17,143,024	18,566,632
Adiciones y retiros, netos	1,624,802 (1)	428,450 (2)
Depreciación del año	<u>(2,127,772)</u>	<u>(1,852,058)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>16,640,054</u>	<u>17,143,024</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

- (1) Corresponde básicamente a adiciones efectuadas durante el año de (i) una pieza (yankee) de la máquina papelera MP-5 por US\$757,548, (ii) un rodillo de succión por US\$128,833, y (iii) ampliación de la red contra incendios de la planta por US\$224,291.
- (2) Corresponde a adiciones por US\$1,771,540 y retiros por US\$1,343,090, que incluyen la baja de máquina papelera 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 papelera 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 2003 existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo con un valor neto de libros de US\$2,459,054, en garantía de líneas de crédito bancarias. Al 31 de diciembre del 2002 los gravámenes ascendían a US\$4,097,534, (ver Notas 5 y 12).

NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	2,229,214 (1)	-
Citibank N.A. (Estados Unidos de Norteamérica)	<u>4,500,000 (2)</u>	<u>1,017,936 (3)</u>
	<u>6,729,214</u>	<u>1,017,936</u>

- (1) Corresponde a préstamos por: i) US\$1,585,675 otorgado el 29 de diciembre del 2003, devenga intereses a una tasa del 6% anual y vence el 29 de marzo del 2004. En garantía de este préstamo la Compañía ha otorgado una prenda industrial de maquinarias por US\$2,459,054. (Ver Nota 12); y, ii) US\$643,539 otorgado el 29 de diciembre del 2003, devenga intereses a una tasa del 6% anual y vence el 9 de febrero del 2004. La Compañía ha garantizado este crédito con facturas de sus clientes por US\$647,858.
- (2) Corresponde a dos préstamos por: i) US\$2,000,000 otorgado el 24 de septiembre del 2003 con vencimiento el 2 de enero del 2004, devenga intereses a una tasa del 2.85% anual; y, ii) US\$2,500,000, devenga un interés del 4.85% anual otorgado el 23 de diciembre del 2003 y con vencimiento el 22 de marzo del 2004. Estas obligaciones están garantizadas por facturas.

NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

- (3) 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).

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

NOTA 6 - PROVISIONES

El movimiento de las provisiones más significativas es el siguiente:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>	
<u>Año 2003</u>					
Cuentas dudosas	82,527	45,296	-	127,823	
Impuesto a la renta	-	66,168	(66,168)	-	(1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	53,843	60,563	(53,843)	60,563	(2)
Obligaciones laborales a largo plazo	218,818	78,782	(59,304)	238,296	(3)
<u>Año 2002</u>					
Cuentas dudosas	59,930	22,597	-	82,527	
Obsolescencia de inventarios	101,698	-	(101,698)	-	
Impuesto a la renta	32,062	45,767	(77,829)	-	(1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	37,721	53,843	(37,721)	53,843	(2)
Obligaciones laborales a largo plazo	132,874	90,350	(4,406)	218,818	(3)

- (1) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía compensó el saldo de Impuesto a la Renta por pagar con las retenciones en la fuente del impuesto a la renta que le efectuaron durante el año por US\$68,168 (2002 - US\$45,766), existiendo al 31 de diciembre del 2003 saldos a favor de la Compañía de retenciones en la fuente por US\$831,118 (2002 - US\$507,930) y crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado por US\$561,494 (2002 - US\$312,309), los cuales se incluyen en el rubro Impuestos anticipados.
- (2) Incluido en Pasivos acumulados.
- (3) Corresponde a provisión para jubilación patronal por US\$183,215 (2002 - US\$148,539) y provisión para desahucio por US\$55,081 (2002 - US\$70,279).

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2000 al 2003 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.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$134,586 (2002 - US\$119,652) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$20,114 (2002 - US\$15,256). Al cierre del año 2003 la Compañía no mantiene pérdidas tributarias acumuladas debido a que el plazo de prescripción de las mismas concluyó en dicho año. Al 31 de diciembre del 2002 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$3,441,644.

NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código del Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% (2002 - 10%) y una tasa anual de crecimiento salarial del 3.55% (2002 - 7%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática. PORQUE BAJARON LAS TASAS

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 8,985,039 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una (2002 - 8,643,941 acciones).

NOTA 10 - RESERVA 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. Durante el año 2003 la Compañía realizó la apropiación de la Reserva legal correspondiente al 2002 por US\$37,899 (2002 – US\$28,676).

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en la Nota 5, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras de productos para la venta y materias primas:		
Familia del Pacífico Ltda. - Colombia	<u>2,336,919</u>	<u>1,573,672</u>
Productos Familia Sancela S.A. - Colombia	<u>6,573,482</u>	<u>5,761,245</u>
Gastos devengados a favor de Productos Familia Sancela S.A. - Colombia		
Asistencia técnica (1)	480,000	415,000
Gastos de viajes, publicidad, licencias y otros (2)	199,141	329,531
Regalías (3)	<u>654,241</u>	<u>431,295</u>
	<u>1,333,382</u>	<u>1,175,826</u>
Compras de maquinaria y otros a través de Productos Familia Sancela S.A. - Colombia		
Regalías a favor de SCA Hygiene Products - Suecia (4)	<u>454,201</u>	<u>273,881</u>
Ventas de productos terminados y materias primas a Productos Familia Sancela S.A. - Colombia (5)	<u>10,028,038</u>	<u>4,309,144</u>
Aportes de capital - Productos Familia Sancela S.A. - Colombia (6)	<u>-</u>	<u>5,789,384</u>

- (1) Corresponde a facturas por asistencia en las áreas de ventas, producción, mercadeo e implantación de sistemas.
- (2) Corresponde básicamente a reembolsos de gastos por viajes, publicidad, licencias y mantenimiento del sistema computadorizado SAP, servicios prestados para la gerencia de planta, entre otros.

NOTA 11- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (3) Corresponde al 2% de las ventas del año de las líneas AFH, Baby y Consumer, según contrato suscrito en años anteriores.
- (4) Corresponden al 3% de las ventas del año de la línea femenina, de acuerdo con el contrato suscrito en años anteriores.
- (5) Realizadas al costo de producción de la Compañía, más el valor del flete.
- (6) 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 2003 y 2002 con compañías relacionadas, derivados de las transacciones mencionadas anteriormente, son:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO		
Documentos y cuentas por cobrar:		
Familia Pacífico S. A. - Colombia	18,486	-
Productos Familia Sancela S.A. - Colombia	<u>7,666,142</u>	<u>3,283,442</u>
	<u>7,684,628</u>	<u>3,283,442</u>
PASIVO		
Compañías relacionadas:		
Productos Familia Sancela S.A. - Colombia	7,846,028	9,087,026
Familia del Pacífico Ltda. - Colombia	1,006,222	1,376,771
SCA Hygiene Products - Suecia	31,707	62,752
Sancela de Costa Rica	<u>4,011</u>	<u>-</u>
	<u>8,887,968</u>	<u>10,526,549</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 2003 y 2002 en garantía de líneas de crédito otorgadas por instituciones bancarias a favor de la Compañía:

Banco	Tipo de gravamen	Bienes prendados	2003	2002
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	1,437,174
Banco del Pichincha C.A.	Prenda industrial abierta	Máquina papelera MP - 1 (1)	-	1,638,480
			<u>2,459,054</u>	<u>4,097,534</u>

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

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de enero del 2004) 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.