

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

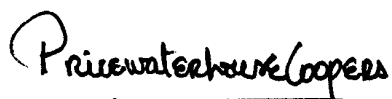
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.

Quito, 19 de enero del 2005

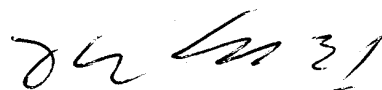
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Productos Familia Sancela del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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 2004 y 2003 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.

A los señores Accionistas de
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.
Quito, 19 de enero del 2005

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 las compañías del referido grupo económico.


PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

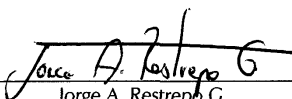
PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR S.A.

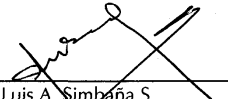
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>2,049,316</u>	<u>2,626,339</u>	Obligaciones bancarias y financieras	5	<u>1,200,408</u>	<u>6,729,214</u>
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de la deuda a largo plazo	8 y 15	<u>1,142,002</u>	<u>-</u>
Clientes		6,841,682	5,801,341	Cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	11	4,529,125	7,684,628	Proveedores		3,489,884	2,594,914
Empleados		56,529	107,934	Compañías relacionadas	11	5,393,407	8,887,968
Anticipos a proveedores		140,772	566,197	Otras		<u>89,183</u>	<u>203,117</u>
Impuestos anticipados		1,190,264	1,402,612			<u>8,972,474</u>	<u>11,685,999</u>
Otros		<u>4,033</u>	<u>75,226</u>	Pasivos acumulados			
		12,762,405	15,637,938	Beneficios sociales		330,744	351,586
Provisión para cuentas dudosas	6	<u>(127,747)</u>	<u>(127,823)</u>	Impuestos por pagar		619,269	128,595
		<u>12,634,658</u>	<u>15,510,115</u>	Intereses por pagar		<u>1,383</u>	<u>14,823</u>
						<u>951,396</u>	<u>495,004</u>
Inventarios	3	<u>5,024,218</u>	<u>4,879,351</u>	Total del pasivo corriente		12,266,280	18,910,217
Gastos pagados por anticipado		<u>114,492</u>	<u>202,410</u>	OBLIGACIONES LABORALES A LARGO PLAZO	6	303,994	238,296
				DEUDA A LARGO PLAZO	8 y 15	1,427,502	-
Total del activo corriente		19,822,684	23,218,215	PATRIMONIO			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	<u>15,132,660</u>	<u>16,640,054</u>	(Ver estados adjuntos)		20,957,568	20,709,756
Total del activo		<u>34,955,344</u>	<u>39,858,269</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>34,955,344</u>	<u>39,858,269</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 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.

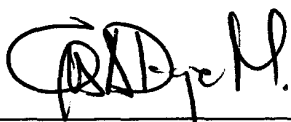
ESTADOS DE RESULTADOS

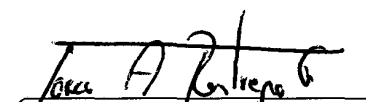
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

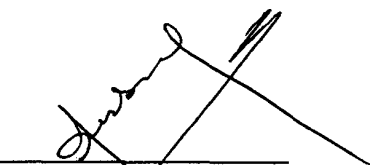
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas		48,162,236	42,986,696
Costo de los productos vendidos		<u>(34,062,517)</u>	<u>(30,326,018)</u>
Utilidad bruta		14,099,719	12,660,678
Gastos operativos			
De ventas		(9,736,443)	(8,885,561)
De administración		(3,673,163)	(2,848,007)
Financieros		<u>(423,585)</u>	<u>(314,700)</u>
Utilidad en operación		266,528	612,410
Otros ingresos (egresos), neto		<u>126,309</u>	<u>(132,973)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		392,837	479,437
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(69,239)	(60,563)
Impuesto a la renta	6	<u>(75,786)</u>	<u>(66,168)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>247,812</u></u>	<u><u>352,706</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Gustavo A. Duque M.
Gerente General


Jorge A. Restrepo G.
Gerente Administrativo

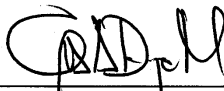

Luis A. Simbaña S.
Contador

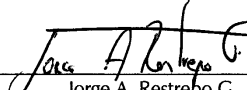
PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Referencia a Notas	Reservas					Resultados acumulados	Total
	Capital	Legal	Facultativa	Por valuación	De capital		
Saldos al 1 de enero del 2003	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	-	37,899	-	-	-	(37,899)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 13 de agosto del 2003: Aumento de capital - Reinversión de utilidades	341,098	-	-	-	-	(341,098)	-
Utilidad neta del año 2003	-	-	-	-	-	352,706	352,706
Saldos al 31 de diciembre del 2003	10 8,985,039	85,111	162	1,474,816	9,591,906	572,722	20,709,756
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2004: Apropiación de la reserva legal del año 2003	-	35,270	-	-	-	(35,270)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 26 de septiembre del 2004: Aumento de capital - Reinversión de utilidades	196,306	-	-	-	-	(196,306)	-
Utilidad neta del año 2004	-	-	-	-	-	247,812	247,812
Saldos al 31 de diciembre del 2004	10 9,181,345	120,381	162	1,474,816	9,591,906	588,958	20,957,568

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Gustavo A. Duque M.
Gerente General


Jorge A. Restrepo G.
Gerente Administrativo


Luis A. Simaña S.
Contador

PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR S.A.

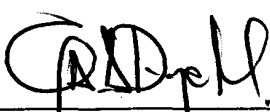
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

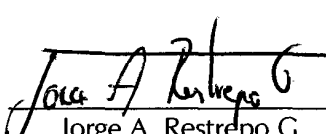
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		247,812	352,706
Más (menos) cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	4	2,194,367	2,127,772
Provisión para obligaciones laborales a largo plazo	6	65,698	78,782
Provisión para cuentas dudosas	6	(76)	45,296
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(279,970)	(4,503,694)
Inventarios		(144,867)	372,763
Gastos pagados por anticipado		87,918	44,238
Cuentas por pagar		781,036	1,005,445
Compañías relacionadas		(339,058)	(1,638,581)
Pasivos acumulados		456,392	320,440
Obligaciones laborales a largo plazo	6	-	(59,304)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>3,069,252</u>	<u>(1,854,137)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de propiedades, planta y equipo - neto	4	<u>(686,973)</u>	<u>(1,624,802)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(686,973)</u>	<u>(1,624,802)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias y financieras		(5,528,806)	5,711,278
Incremento (disminución) de la porción corriente de la deuda a largo	8	1,142,002	(30,848)
Incremento de la deuda a largo plazo	8	<u>1,427,502</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(2,959,302)</u>	<u>5,680,430</u>
Aumento neto de efectivo (caja y bancos)		(577,023)	2,201,491
Efectivo (caja y bancos) al inicio del año		<u>2,626,339</u>	<u>424,848</u>
Efectivo (caja y bancos) al final del año		<u><u>2,049,316</u></u>	<u><u>2,626,339</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 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 2004 Y 2003

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.

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 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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, materiales y 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.

Se registra con cargo a los resultados del ejercicio las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

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.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

d) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Arrendamiento Financiero -

La Compañía contabiliza el arrendamiento financiero de propiedades, planta y equipo en todos los aspectos sustanciales, de acuerdo con las pautas establecidas en la Norma Internacional de Contabilidad Nro.17, aplicables a operaciones de arrendamiento financiero. Mediante esta norma, el valor total de las cánones de arrendamiento del bien, (incluye cuota de opción de compra y no considera impuestos y costos financieros), es registrado como Propiedades, planta y equipo, para ser depreciado utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de estos bienes durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. El componente financiero contenido en las cuotas de arrendamiento es reconocido en los resultados del ejercicio en proporción a las cuotas pagadas (Ver Nota 4).

Arrendamiento Operativo -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2004 y 2003 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$35,313 y US\$44,571 respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de equipos de computación.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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\$9,393 y US\$50,500, respectivamente.

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) 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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

diciembre del 2004 y 2003 la Compañía adoptó parcialmente la alternativa de reinversión y calculó la provisión para dicho impuesto aplicando las tasas del 25% y 15% para ambos ejercicios. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2004 serán parcialmente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2005, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2003 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 26 de septiembre del 2004, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

g) 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.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	2,292,729	2,275,883
Materias primas	1,450,384	1,439,454
Materiales, repuestos y accesorios	942,786	980,211
Productos en proceso	<u>338,319</u>	<u>183,803</u>
	<u>5,024,218</u>	<u>4,879,351</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios	3,738,255	3,738,255	5
Maquinaria y equipo	18,538,480 (1)	18,049,328	10
Muebles y enseres	223,549	223,573	10
Equipos de computación	448,979	338,130	33.33%
Vehículos	<u>352,299</u>	<u>350,820</u>	20
	23,301,562	22,700,106	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(8,504,062)</u>	<u>(7,406,160)</u>	
	14,797,500	15,293,946	
Terrenos	335,160	335,160	
Construcciones en proceso y maquinaria y equipo en tránsito	<u>-</u>	<u>1,010,948</u>	
Total	<u>15,132,660</u>	<u>16,640,054</u>	

- (1) Con fecha 29 de octubre del 2004 la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento mercantil por un monto de US\$3,879,345 (total de las rentas mensuales en el tiempo de duración del contrato sin incluir el Impuesto al Valor Agregado). Mediante este contrato la Compañía vendió, a una entidad financiera, y tomó en arrendamiento mercantil parte de la maquinaria MP5 cuyo valor neto en libros a la fecha de suscripción del contrato ascendió a US\$3,731,690. La diferencia de US\$147,655 corresponde a los intereses financieros incluidos en los cánones de arrendamiento que fue registrada en los resultados del año. La Compañía registró como activos fijos el monto de US\$3,731,690.

El plazo del referido contrato es de 30 meses con vencimiento en marzo del 2007 y pagadero de la siguiente forma:

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>US\$ (1)</u>
Año 2004	1,309,841 (2)
Año 2005	1,142,002 (3)
Año 2006 y 2007	<u>1,427,502 (3)</u>
	<u><u>3,879,345</u></u>

(1) Valor de las cuotas sin IVA.

(2) Corresponde al pago de la primera cuota por US\$1,119,507, pagada al contado, y dos cuotas mensuales de US\$95,167 (Ver Nota 8).

(3) 27 cuotas de US\$95,166.81 cada una (Ver Nota 8).

No se generaron utilidades ni pérdidas en la transacción de venta de dicha maquinaria.

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	16,640,054	17,143,024
Adiciones y retiros, netos	686,973 (1)	1,624,802 (2)
Depreciación del año	<u>(2,194,367)</u>	<u>(2,127,772)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>15,132,660</u></u>	<u><u>16,640,054</u></u>

(1) Corresponde principalmente a las adiciones efectuadas durante el año por aproximadamente US\$537,000 para la activación de una planta de tratamiento de aguas por US\$1,087,478.

(2) Corresponde básicamente a adiciones efectuadas durante el año de (i) una pieza (yankee) de la máquina papelera MP5 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.

Al 31 de diciembre del 2004 existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo con un valor neto de libros de US\$3,607,352 y US\$2,571,922, (2003 – US\$2,459,054) en garantía de líneas de crédito bancarias. (ver Notas 5, 8 y 13).

NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	1,200,408 (1)	2,229,214 (2)
Citibank N.A. (Estados Unidos de Norteamérica)	<u>-</u>	<u>4,500,000 (3)</u>
	<u>1,200,408</u>	<u>6,729,214</u>

- (1) Corresponde a un préstamo otorgado el 20 de diciembre del 2004, devenga intereses a una tasa del 4.15% anual y vence el 21 de marzo del 2005. En garantía de este préstamo la Compañía ha otorgado una prenda industrial de maquinaria por US\$2,571,922 (ver Nota 13).
- (2) 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 13); 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.
- (3) 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.

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

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES

(Continuación)

<u>Año 2004</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>	
Cuentas dudosas	127,823	-	(76)	127,747	
Impuesto a la renta	-	75,786	(75,786)	-	(1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	60,563	69,239	(60,563)	69,239	(2)
Obligaciones laborales a largo plazo	238,296	65,698	-	303,994	(3)
<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)

- (1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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\$75,786 (2003 – US\$66,168), existiendo al 31 de diciembre del 2004 saldos a favor de la Compañía de retenciones en la fuente por US\$1,100,430 (2003 – US\$831,118) y crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado por US\$89,834 (2003 – US\$561,494), los cuales se incluyen en el rubro Impuestos anticipados.
- (2) Incluido en el rubro Pasivos acumulados - Beneficios sociales.
- (3) Corresponde a provisión para jubilación patronal por US\$226,139 (2003 - US\$183,215) y provisión para desahucio por US\$77,855 (2003 - US\$55,081).

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas reformas sobre la determinación de los resultados tributarios originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta de ese año se redujo en US\$20,114. Al cierre del año 2003 la Compañía no mantiene pérdidas tributarias acumuladas debido a que el plazo de las mismas concluyó en dicho año.

Trámites con el Servicio de Rentas Internas

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene los siguientes trámites pendientes de resolución con el Servicio de Rentas Internas:

<u>No. de trámite</u>	<u>Descripción</u>	<u>Monto</u>
Recurso de revisión No. 91712003002908-SRI (Servicio de Rentas Internas)	Reclamo por pago en exceso del impuesto a la renta correspondiente al año 2001.	203
Juicio No. 21769-B ante la Primera Corte del Tribunal Fiscal No. 1.	Reclamo por pago en exceso de impuestos del año 2002.	243
Trámite No. 117012004019293	Solicitud de devolución del pago en exceso del impuesto a la renta del año 2003.	<u>250</u> (1)
		<u>696</u>

- (1) Con fecha 11 de enero del 2005 el Servicio de Rentas Internas notificó mediante Resolución No. 117012005RRE000326 el derecho de devolución de US\$m.104 por este reclamo. La Compañía, a través de sus asesores legales, iniciará un reclamo formal de pago en exceso por el valor pendiente de reconocimiento por dicho organismo.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

La Administración de la Compañía considera que cuenta con suficientes argumentos para defender y obtener resultados favorables respecto de estos trámites; consecuentemente, no ha registrado una provisión para cubrir eventuales pérdidas que se ocasionaren en la realización final de estos activos, los cuales al 31 de diciembre del 2004 se incluyen en el rubro Documentos y cuentas por cobrar – Impuestos anticipados.

NOTA 8 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	2,569,504	-
Menos: porción corriente de la deuda a largo plazo (2)	<u>(1,142,002)</u>	<u>-</u>
	<u>1,427,502</u>	<u>-</u>

(1) Obligación garantizada con una parte de la maquinaria MP5 (Ver Nota 4).

(2) Corresponde a la porción a largo plazo del contrato de arrendamiento mercantil celebrado el 29 de octubre del 2004 con vencimiento en 18 de marzo del 2007. (Ver Nota 4).

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2004:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Año 2006	1,142,004	-
Año 2007	<u>285,498</u>	<u>-</u>
	<u>1,427,502</u>	<u>-</u>

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código del Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7.69% (2003 – 7.69%) y una tasa anual de crecimiento salarial del 3.55% (2003 – 3.55%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 9,181,345 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una (2003 – 8,985,039 acciones).

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 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>2004</u>	<u>2003</u>
Compras de productos para la venta y materias primas:		
Familia del Pacífico Ltda. - Colombia (1)	<u>3,643,704</u>	<u>2,336,919</u>
Productos Familia Sancela S.A. - Colombia (1)	<u>7,689,753</u>	<u>6,573,482</u>
Sancela S.A. México	<u>114,438</u>	<u>-</u>
Gastos devengados a favor de Productos Familia Sancela S.A. - Colombia		
Asistencia técnica (2)	552,000	480,000
Gastos de viajes, publicidad, licencias y otros (3)	312,843	199,141
Regalías (4)	<u>1,439,820</u>	<u>654,241</u>
	<u>2,304,663</u>	<u>1,333,382</u>
Regalías a favor de SCA Hygiene Products - Suecia (5)	<u>502,971</u>	<u>454,201</u>
Ventas de productos terminados y materias primas		
Productos Familia Sancela S.A. - Colombia (6)	<u>11,274,152</u>	<u>10,028,038</u>
Productos Familia Sancela Bolivia S.A.	<u>25,744</u>	<u>-</u>

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (1) Corresponde a compra de inventarios realizados a estas empresas. Adicionalmente, con fecha 31 de diciembre del 2004, Familia Colombia y Familia del Pacífico Ltda. – Colombia emitieron facturas por US\$670,453 y US\$410,988, respectivamente, correspondientes a un ajuste de precios de los productos vendidos, durante el año 2004, a Familia Ecuador originado por la reevaluación del peso colombiano respecto del dólar estadounidense. La Compañía registró estos montos con cargo al costo de los productos vendidos del año 2004, considerando la alta rotación de los productos exportados, y acreditando las cuentas por pagar a dichas relacionadas y al Servicio de Rentas Internas en la parte correspondiente a la retención en la fuente del impuesto a la renta (25%).
- (2) Corresponde a facturas por asistencia en las áreas de mercadeo y ventas, producción, administración y consejo de administración; según contrato de asistencia técnica suscrito el 4 de febrero del 2002, por un año plazo el cual fue renovado tácitamente.
- (3) 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.
- (4) Corresponde al 4% (2003 – 2.6%) de las ventas netas del año de las líneas AFH, Baby y Consumer, según adéndum al contrato de comisiones suscrito el 15 de noviembre del 2004. El contrato de comisiones original fue suscrito el 1 de septiembre del 2000.
- (5) Corresponden al 3% de las ventas del año de la línea femenina, de acuerdo con el contrato suscrito en años anteriores.
- (6) Realizadas al costo de producción de la Compañía, más el valor del flete.

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

Los saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 con compañías relacionadas, derivados de las transacciones mencionadas anteriormente son:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO		
Documentos y cuentas por cobrar:		
Familia del Pacífico Ltda. - Colombia	-	18,486
Productos Familia Sancela Bolivia S.A.	25,744	-
Productos Familia Sancela S.A. - Colombia	<u>4,503,381</u>	<u>7,666,142</u>
	<u>4,529,125</u>	<u>7,684,628</u>
PASIVO		
Cuentas por pagar:		
Productos Familia Sancela S.A. - Colombia	4,668,981	7,846,028
Familia del Pacífico Ltda. - Colombia	660,166	1,006,222
SCA Hygiene Products - Suecia	35,801	31,707
Sancela de Costa Rica	-	4,011
Sancela S.A. México	<u>28,459</u>	<u>-</u>
	<u>5,393,407</u>	<u>8,887,968</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 - 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.

NOTA 13 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

En adición a los bienes mencionados en la Nota 4, los siguientes bienes se encuentran entregados en garantía de líneas de crédito otorgadas por instituciones bancarias a favor de la Compañía:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

(Continuación)

<u>Banco</u>	<u>Tipo de gravamen</u>	<u>Bienes prendados</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Hipoteca	Instalaciones de la planta de selección de materias primas	599,868	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
			<u>2,571,922</u>	<u>2,459,054</u>

NOTA 14 - PROCESOS LEGALES

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía ha iniciado ciertos procesos legales en contra de varias empresas en relación a competencia desleal y uso indebido de la marca FAMILIA. La Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores legales, considera que cuenta con suficientes argumentos para obtener resultados favorables en estos procesos y que los mismos no generarán contingencias a Familia Ecuador.

NOTA 15 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2004 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía en esa fecha:

	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencias</u>
Cuentas por pagar			
Proveedores	6,059,388	3,489,884	2,569,504
Porción corriente de la deuda a largo plazo	-	1,142,002	(1,142,002)
Total pasivo corriente	<u>6,059,388</u>	<u>4,631,886</u>	<u>1,427,502</u>
DEUDA A LARGO PLAZO	<u>-</u>	<u>1,427,502</u>	<u>(1,427,502)</u>

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de enero del 2005) 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.