

MIMO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1999

● INDICE

● Informe de los auditores independientes

● Balance general

● Estado de resultados

● Estado de cambios en el patrimonio

● Estado de flujos de efectivo

● Notas a los estados financieros

● Abreviaturas usadas:

● S/. - Suces

● S/.m. - Miles de suces

● US\$ - Dólares estadounidenses

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Mimo S.A.

Guayaquil, 21 de enero del 2000

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Mimo S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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. Una auditoría no asegura que los sistemas de la Compañía, ni cualquier otro sistema, como los sistemas de sus proveedores y clientes, son o podrán ser compatibles con el Año 2000. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. No recibimos respuesta a las solicitudes de confirmación de saldos enviadas a los clientes por aproximadamente S/.m.9,995,000. Si bien el saldo expuesto precedentemente fue examinado mediante la aplicación de procedimientos alternos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la eventual existencia de otras transacciones y saldos con clientes diferentes a los registrados en los estados financieros adjuntos.
4. Según se menciona en la Nota 2 n) a los estados financieros y de acuerdo a lo establecido en las disposiciones legales vigentes, la Compañía registró en el rubro de Cargos diferidos, pérdidas netas en cambio devengadas pero no efectivizadas al 31 de diciembre de 1999 por S/.m.7,133,720, las cuales debieron afectar los resultados del año 1999. El registro de diferencias en cambio netas

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Mimo S.A.
Guayaquil, 21 de enero del 2000.

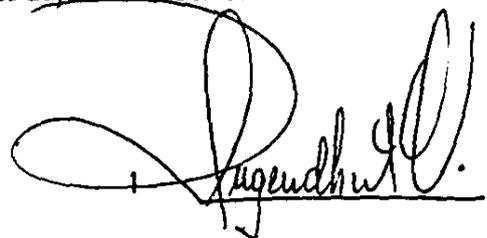
devengadas en el rubro Cargos diferidos, si bien es permitido por la legislación tributaria vigente, no constituye un principio de contabilidad generalmente aceptado en el país. Por lo tanto, la pérdida neta del año esta subestimada y las utilidades no distribuidas al final del año sobrestimadas en dicho monto.

5. En nuestra opinión, excepto por: a) el efecto de los ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos completado nuestro trabajo en relación con el asunto mencionado en el párrafo 3, y b) el efecto sobre la pérdida neta del año y las utilidades no distribuidas al final del año del asunto indicado en el párrafo 4 anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Mimo S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros según se explica en la Nota 2 a).

6. Como se menciona en las Notas 1 y 3 a los estados financieros adjuntos, en los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. El 9 de enero del 2000 el Gobierno Nacional anunció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.25,000 por US\$1. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. En la mencionada Nota 1, la Administración de la Compañía expone las medidas y estrategias adoptadas para afrontar la situación antes descrita y que la Compañía considera contribuirán favorablemente al desarrollo de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia

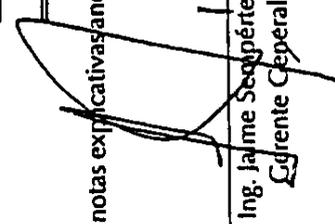
mimo S.A.

Una empresa de  Kimberly-Clark Corporation

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos		Sobregiros bancarios	628,704
Inversiones temporales		Porción corriente de préstamos bancarios y emisión de obligaciones	896,346
Documentos y cuentas por cobrar		Documentos y cuentas por pagar	
Clientes	18,000,183	Proveedores	21,150,732
Compañías relacionadas	9,991,773	Compañías relacionadas	27,107,144
Otras	3,322,838	Acreedores varios	3,432,741
	<u>31,314,794</u>	Otras	875,968
Menos - provisión para cuentas dudosas	(497,621)		52,566,585
Inventarios	41,949,394		
Gastos pagados por anticipado	448,375	Pasivos acumulados	465,831
	<u>79,613,052</u>	Beneficios sociales	29,828
Total del activo corriente		Retenciones por pagar	588,490
		Intereses por pagar	1,084,149
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		Total del pasivo corriente	55,175,784
A COMPANIA RELACIONADA	3,692,339		
INVERSIONES PERMANENTES			
ACTIVO FIJO	4,039,470	PASIVO A LARGO PLAZO	
CARGOS DIFERIDOS	32,957,123	Préstamos bancarios y emisión de obligaciones	6,052,504
	7,133,720	Jubilación patronal	1,034,632
		Bonificación por desahucio	166,591
		PATRIMONIO (según estado adjunto)	65,006,193
Total del activo	<u>127,435,704</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>127,435,704</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

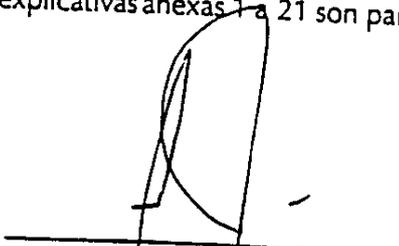

Ing. Jaime Sepúlveda
Gerente General

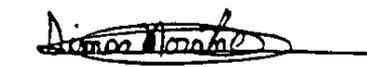

Ing. Dimas Morán
Contralor Corporativo

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Ventas netas	92,166,092
Costo de productos vendidos	(53,490,323)
Utilidad bruta	38,675,769
Gastos de venta	(13,991,799)
Gastos de administración	(6,713,718)
Impuesto a la circulación de capitales	(1,364,581)
Gastos financieros (Incluye S/.m.13,551,973 de pérdida en cambio, neta)	(21,686,110)
Pérdida operacional	(43,756,208)
Otros ingresos, neto	(5,080,439)
Pérdida neta del año	1,901,626
	(3,178,813)

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

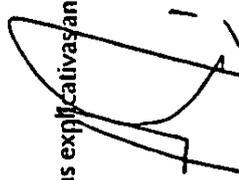

Ing. Jaime Sempértegui
Gerente General


Ing. Dimas Morán
Contralor Corporativo

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**
(Expresado en miles de sucres)

	Capital pagado	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva facultativa	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero de 1999	6,200,000	-	3,620,054	912,276	9,276,615	-	6,896,559	26,905,50
Transferencias a reservas			1,962,700	218,078			(2,180,778)	
Resolución de la Junta de Accionistas del 11 de agosto de 1999:								
Aporte en efectivo		23,649,419						23,649,41
Aumento de capital	23,649,419	(23,649,419)						
Reexpresión monetaria de 1999					14,783,593	(808,686)	3,555,176	17,630,08
Transferencia de reexpresión monetaria a reserva por revalorización del patrimonio					(808,686)	808,686		
Pérdida neta del año							(3,178,813)	(3,178,813
Saldos al 31 de diciembre de 1999	29,849,419	-	5,582,754	1,130,354	23,251,522	-	5,192,144	65,006,193

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

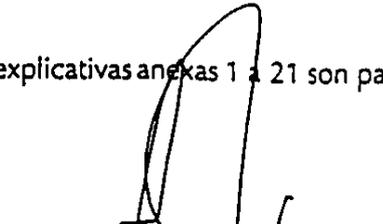

Ing. Jaime Sempétegui
Gerente General


Ing. Dimas Morán
Contralor Corporativo

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Flujo de efectivo de las operaciones:	
Pérdida neta del año	(3,178,813)
Ajustes para conciliar la pérdida neta a efectivo neto utilizado por la actividades operacionales:	
Depreciación	3,135,211
Amortización de goodwill	266,087
Provisión para cuentas dudosas	181,350
Provisión para obsolescencia	(20,284)
Provisión para jubilación patronal	57,009
Provisión para bonificación para desahucio, neta	138,535
Cambios en activos y pasivos:	
(Aumento) de documentos y cuentas por cobrar	(10,144,963)
(Aumento) de inventarios	(26,723,097)
(Aumento) de gastos pagados por anticipado	(392,778)
(Aumento) de otros activos y cargos diferidos	(6,897,591)
Aumento de documentos y cuentas por pagar	34,399,542
(Disminución) de pasivos acumulados	(1,382,489)
Efectivo neto utilizado en las operaciones	<u>(10,562,281)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:	
Adiciones de activo fijo, netas	(2,040,979)
(Incremento) de cuentas por cobrar a largo plazo	(251,449)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,292,428)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Aumento de capital en efectivo	23,649,419
Pago de préstamos bancarios y emisión de obligaciones	(4,563,466)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>19,085,953</u>
Aumento neto de efectivo	6,231,244
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>166,866</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>6,398,110</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Jaime Sepúlveda
Gerente General
Ing. Dimas Morán
Contralor Corporativo

mimo s.a.

Una empresa de  **Kimberly-Clark Corporation**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1999

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador el año 1969 y su principal actividad es la fabricación de toallas sanitarias y pañales desechables.

El 20 de junio de 1997, según Resolución No. 97-2-5-1-000-2488 de la Superintendencia de Compañías, se inscribió a la Compañía en el Registro de Mercado de Valores como Emisor Privado del sector no financiero.

En 1999 su principal accionista, Colombiana Kimberly Colpapel S.A. adquirió el 21% restante del paquete accionario con lo cual se consolida su participación del 100% del capital. Mimo S.A. forma parte del grupo de empresas Kimberly-Clark Corporation, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos del ramo de papel. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos.

Mimo S.A. es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. <Véase Nota 19>.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%), ocasionando pérdidas en cambio significativas a la Compañía, por un monto de S/.m.20,685,693, de los cuales S/.m.7,133,720 han sido diferidas según se describe en la Nota 2 n) siguiente. Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. El 9 de enero del 2000, el Gobierno Nacional anunció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.25,000 por US\$1. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

La Administración de la Compañía considera que con la aportación de capital fresco efectuada en 1999 en la Compañía y demás empresas del Grupo, así como con la fusión por absorción de ciertas empresas del grupo Kimberly-Clark en Ecuador (Ecuapapel S.A., Industrial La Reforma Jacinto

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Jouvín Arce C.A., Kimberly-Clark Ecuador S.A. y Mimo S.A.), a realizarse en el primer semestre del año 2000, mediante la cual la compañía relacionada Kimberly-Clark Ecuador S.A. asumirá la totalidad del activo y pasivo de las compañías a su valor neto en libros, excepto el activo fijo que se asumirá al valor de mercado, le permitirá superar la situación financiera actual mejorando la relación patrimonial y reduciendo costos de operación.

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) puestas en vigencia durante el año por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y están basados en el costo histórico, modificado parcialmente para inventarios, activo fijo, inversiones permanentes y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No. 2411) y modificaciones posteriores.

Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado por el Pronunciamiento No.4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros. Debido a que la Compañía no cuenta con información contable ajustada integralmente para reflejar los efectos de la inflación, la comparabilidad de la información expuesta en los estados financieros de distintos ejercicios se ve significativamente afectada; por este motivo, la Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC No.1.

A la fecha de emisión del presente informe, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1999 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo en caja, depósitos bancarios e inversiones a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos < Véase Nota 5 >.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

d) Inventarios -

Los inventarios de materias primas, materiales y repuestos se muestran al valor de la última compra, reexpresado hasta el cierre del ejercicio. Los productos terminados y en proceso, en la porción del costo correspondiente a la materia prima e insumos directos utilizados en la fabricación, se valoran utilizando los costos actualizados de materias primas y materiales. La porción del costo correspondiente a mano de obra y gastos indirectos de fabricación en el caso de productos terminados, se ajusta al último costo incurrido hasta la fecha de cierre del ejercicio. El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

Los inventarios obsoletos, que para efectos de control se mantienen en una cuenta contable independiente, no están sujetos a reexpresión. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas, actualizadas al tipo de cambio de cierre más otros cargos relacionados con la importación, reexpresados hasta la fecha de cierre del ejercicio.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores y el valor contable de los inventarios antes de la reexpresión del año, es llevada a la cuenta Reexpresión monetaria. <Véase literal l) siguiente y Nota 17>.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año, es utilizado para determinar el costo de los productos vendidos y se basa en el costo histórico o valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas y, materiales y repuestos utilizando a partir del año 1999 el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. < Véase literal o) siguiente>.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización.

e) Inversiones permanentes -

Las inversiones se muestran al costo de adquisición, más la plusvalía (crédito mercantil o goodwill) pagada al momento de su compra, menos la correspondiente amortización acumulada. Dicha plusvalía neta es reexpresada por inflación y está siendo amortizada en forma lineal en un plazo de 10 años, tiempo basado en las estimaciones realizadas por la Administración para la recuperación de estas inversiones. Los efectos de reexpresión son llevados a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal l) siguiente y Nota 17>. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por amortización sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la reexpresión.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El costo de adquisición más la plusvalía neta reexpresada no excede el valor patrimonial proporcional certificado por la sociedad receptora de la inversión.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en una empresa subsidiaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador no requieren la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o, alternativamente, la aplicación del método de valor patrimonial proporcional para valuar las inversiones en las mismas.

Activo fijo -

Se muestra al costo reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal l) siguiente y Nota 17>. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1999:

- i) Los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1999, informado por el Ministerio de Finanzas (53%).
- ii) Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor reexpresado de los activos 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 y los gastos por renovaciones o mejoras son capitalizados.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la reexpresión.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que no generó utilidades.

h) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, cuya aplicación estuvo suspendida entre el 1 de enero y el 30 de abril de 1999, se calcula mediante la tasa de impuesto (15% en 1999) 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. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que no generó utilidades.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos al exterior están sujetos a un impuesto del 0,08% a la circulación de capitales. (Véase Nota 13).

A partir del año 2000 la tasa de impuesto a la renta es del 25%.

i) Provisión para jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio en base al método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

j) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

k) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio indicadas en el literal m) siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

l) Reexpresión monetaria -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeta a reexpresión, en sí.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

Según lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y tal como se expone en el estado de cambios en el patrimonio, se ha procedido a transferir el saldo deudor de la Reexpresión monetaria a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio por S/.m.808,686. El saldo acreedor de la Reexpresión monetaria, transferido a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado; dicha capitalización está sujeta a un impuesto, a ser retenido en la fuente, equivalente al 20% del saldo capitalizado.

n) Patrimonio -

En el año 1999, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1998, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1999.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustan con base a los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados con la cuenta Utilidades no distribuidas, son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio. Los ajustes relacionados con la cuenta Utilidades no distribuidas, son directamente imputados a este rubro. La contrapartida de estos ajustes es registrada como un débito y/o crédito en la cuenta Reexpresión monetaria, según corresponda <véase literal l) anterior y Nota 17>.

n) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres utilizando los tipos de cambios vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio efectivizadas son contabilizadas en los resultados del año y, de acuerdo con lo permitido por las disposiciones vigentes, pérdidas netas en cambio devengadas pero no

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

efectivizadas al 31 de diciembre de 1999 por S/.m.7,133,720 fueron registradas en el rubro Cargos diferidos para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000.

o) Cambios contables -

Valuación de inventarios

La Compañía adoptó, con efecto al 1 de enero de 1999, el método promedio para imputar el costo de las salidas de sus inventarios de productos terminados, en proceso, materias primas y, materiales y repuestos, utilizado para calcular el costo de los productos vendidos. En el ejercicio anterior, el costo de los referidos inventarios fue determinado con base en el método Ultimo en Entrar, Primero en Salir (UEPS). La Compañía considera que, por las características operativas de la Empresa, el método promedio permite una medición más razonable del resultado de sus operaciones. El cambio de método no representó efectos significativos sobre los estados financieros adjuntos.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, expresada en dólares estadounidenses está representada por:

	<u>US\$</u>
<u>Activo</u>	
Caja y bancos	3,069
Inversiones temporales	16,035
Documentos y cuentas por cobrar	
Compañías relacionadas	5,697
Otras	49,023
	<u>73,824</u>
<u>Pasivo</u>	
Documentos y cuentas por pagar	
Proveedores	(969,291)
Compañías relacionadas	(1,068,318)
	<u>(2,037,609)</u>
Posición neta (pasiva) en moneda extranjera	<u>(1,963,785)</u>
Tasa de cambio utilizada	<u>S/.20,833/US\$1</u>

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA
(Continuación)

En enero del 2000 la tasa de cambio del dólar estadounidense se incrementó sucesivamente hasta alcanzar a la fecha de emisión de los estados financieros (21 de enero del 2000) un valor de S/.25,000 por US\$1, lo cual implica una devaluación del sucre del 20% con respecto al 31 de diciembre de 1999. Tal como se indicó precedentemente, la Compañía tenía al cierre del ejercicio una posición pasiva en moneda extranjera significativa, la cual se mantuvo en niveles similares en las fechas en que se produjeron las referidas devaluaciones; ello ocasionó que en el período se generaran pérdidas netas en cambio por un monto no inferior a aproximadamente S/.m.8,400,000, las cuales serán contabilizadas en enero del 2000.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>S/.m.</u>
Caja y bancos	2,064,045
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días. Véase Nota 2 b) y 5	<u>4,334,065</u>
	<u><u>6,398,110</u></u>

NOTA 5 - INVERSIONES TEMPORALES

	<u>S/.m.</u>
Banco del Pichincha C.A.	700,000
Produbanco S.A.	500,000
Lloyds Bank	200,000
Banco Bolivariano S.A. (Incluye US\$16,035)	2,834,065
Banco del Pacífico S.A.	<u>100,000</u>
	<u><u>4,334,065 (1)</u></u>

- (1) Corresponden a operaciones de reporto con plazo de 5 días promedio que devengan una tasa de interés del 65% al 112% en sucres y 6% en dólares. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros (21 de enero del 2000) dichas inversiones han sido liquidadas en su totalidad.

NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

S/.m.

Anticipo de Impuesto a la renta (véase Nota 11)	441,264
Crédito fiscal por Impuesto al valor agregado	913,379
Anticipos y avances a proveedores	1,021,301
Ministerio de Finanzas y Crédito Público	735,144 (1)
Otras	211,750
	<u>3,322,838</u>

(1) Representan notas de crédito emitidas por este organismo, recibidas como parte de pago de cuentas por cobrar a un distribuidor.

NOTA 7 - INVENTARIOS

S/.m.

Productos terminados	15,064,947
Productos en proceso	337,332
Materias primas	18,909,208
Materiales y repuestos	3,028,230
Importaciones en tránsito	4,708,922
	<u>42,048,639</u>
Provisión para obsolescencia	(99,245)
	<u>41,949,394</u>

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

En adición a una inversión de S/.m.5,550 que se mantiene en Electroquil, al 31 de diciembre de 1999 las inversiones permanentes se mantienen en su totalidad en la compañía Mimobiliaria Consolidada S.A., empresa propietaria del terreno y edificaciones donde funciona la planta de la Compañía, y de la cual posee el 100% de su capital. El monto de estas acciones, se descompone de la siguiente manera:

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

	Costo histórico S/m.	Valor patrimonial proporcional S/m.
Mimobiliaria Consolidada S.A.		
Costo	704,687	4,108,294 (1)
Plusvalía (2)	<u>3,329,233</u>	
	4,033,920	
Electroquil	<u>5,550</u>	-
	<u>4,039,470</u>	

(1) Valor determinado en base al patrimonio según estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 1999.

(2) Véase Nota 2 e).

El movimiento en el año del rubro es el siguiente:

	S/m.
Saldo al 1 de enero de 1999	2,908,186
Amortización pluvalía	(266,087)
Reexpresión monetaria del año	<u>1,397,371</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>4,039,470</u>

NOTA 9 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1999 comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
		%
Maquinarias y equipos	45,984,534	10
Instalaciones y adecuaciones	705,582	10
Muebles y equipos de oficina	964,281	10
Equipo de laboratorio	868,975	10
Equipo de computación	18,389	20
Vehículos	181,796	20
	<u>48,723,557</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(16,793,767)</u>	
	31,929,790	
Construcciones en curso	<u>1,027,333</u>	
Total al 31 de diciembre de 1999	<u><u>32,957,123</u></u>	

El movimiento en el año del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1999	23,333,013
Adiciones netas	2,040,979
Reexpresión monetaria del año	10,718,342
Depreciación del año	<u>(3,135,211)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u><u>32,957,123</u></u>

Al 31 de diciembre de 1999 activo fijo con un valor neto de libros de S/.m.11,223,246 está pignorado en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo.

NOTA 10 - ACREEDORES VARIOS

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - ACREEDORES VARIOS

(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
Publicidad por pagar	1,045,042
Consultorías por pagar	1,792,812
Contribuciones por pagar	180,000
Luz y teléfono	155,329
Otros	259,558
	<u>3,432,741</u>

NOTA 11 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1999 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 1 de enero de 1999	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre de 1999
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Regalías por pagar	502,883	-	(502,883)	-
Impuesto a la renta (Nota 6)	(887,628)	-	446,364 (1)	(441,264)
Participación de los trabajadores en las utilidades	629,930	-	(629,930)	-
Beneficios sociales	256,416	1,589,729	(1,380,314)	465,831
Jubilación patronal	977,623	57,009	-	1,034,632
Bonificación por desahucio	28,056	168,889	(30,354)	166,591
Provisión para cuentas dudosas	316,271	181,350	-	497,621
Provisión para obsolescencia	119,529	-	(20,284)	99,245

(1) Corresponde a una Nota de crédito tributaria recibida en el año por el reclamo de pago indebido.

NOTA 12 - PRESTAMOS BANCARIOS Y EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - PRESTAMOS BANCARIOS Y EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO
(Continuación)

	Porción corriente S/m.	Largo plazo S/m.	Total S/m.
Banco Cofiec C.A.(1)	196,346	2,552,504	2,748,850
Emisión de obligaciones (2)	700,000	3,500,000	4,200,000
	<u>896,346</u>	<u>6,052,504</u>	<u>6,948,850</u>

- (1) Préstamos en sucres obtenidos para financiar capital de trabajo y adquisición de maquinaria. Pagaderos en cuotas trimestrales que finalizan en enero del 2007. Devengan una tasa de interés anual que oscila entre el 43% y el 47% y una comisión del 0,5% anual. En garantía de estos préstamos se ha otorgado prenda sobre maquinarias y equipos. (Véase Nota 9).
- (2) Corresponde a emisión de obligaciones aprobada el 20 de junio de 1997 por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución 97-2-5-1-000-2488, y colocadas hasta el 31 de diciembre del mismo año. Dichas obligaciones, de garantía general, se emitieron, con plazos de 5 años y generan intereses reajustables cada tres meses. La amortización del capital es semestral, sin embargo la Compañía durante el año 1999 extendió a un año plazo a partir de junio de 1999 la amortización del capital acogiéndose a las disposiciones legales vigentes.

Vencimientos anuales de los préstamos y obligaciones de largo plazo al 31 de diciembre de 1999:

Años	S/m.
2000	896,346
2001	1,592,692
2002	1,792,692
2003 en adelante	2,667,120
	<u>6,948,850</u>

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros (21 de enero del 2000), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996 inclusive. Los años 1997 a 1999 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Impuesto a la circulación de capitales (ICC) -

A partir del 1 de enero de 1999 se estableció el 1% del impuesto a la circulación de capitales, el mismo que se disminuyó a 0,80% a partir del 1 de enero del 2000. Durante 1999, la Compañía pagó S/.m.1,364,581 por este impuesto, monto que se expone en el estado de resultados adjunto.

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre de 1999 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método denominado "de costeo de crédito unitario proyectado" por un profesional independiente contratado por la Compañía. Para dicho cálculo se ha considerado una tasa de interés anual del 41.17% aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre de 1998. La tasa de incremento futuro de los sueldos utilizada fue del 33.18% anual, lo que resulta una tasa de conmutación actuarial real del 6% anual. Al cierre del año, el saldo de dicha provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

NOTA 15 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1999 está constituido por 29,849,419 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal S/.m.1,000 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 11 de agosto de 1999 aprobó incrementar el capital en S/.m.23,649,419 mediante el aporte en efectivo. Este aumento de capital social fue debidamente aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante la Resolución No.99-2-1-1-0003636, e inscrito en el Registro Mercantil el 29 de noviembre de 1999.

NOTA 16 - 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 la distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 17 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y el patrimonio. El movimiento del rubro durante 1999 es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1999		-
Reexpresión monetaria del año		
Inventarios	5,514,370	
Activo fijo	10,718,342	
Inversiones permanentes	1,397,371	
Patrimonio	<u>(18,438,769)</u>	<u>(808,686)</u>
		<u>(808,686)</u>
Compensación de la reexpresión monetaria <Véase Nota 2 I)>		<u>808,686</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999		<u><u>-</u></u>

NOTA 18 - REMESA DE DIVIDENDOS AL EXTERIOR

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior.

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Los documentos y cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre de 1999 eran las siguientes:

(Véase página siguiente)

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>S/m.</u>
Documentos y cuentas por cobrar	
Kimberly-Clark del Ecuador S.A.	6,306,585 (1)
Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce S.A. (incluye US\$5,697)	3,656,350 (1)
Mimo Perú S.A.	28,838
	<u>9,991,773</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	
Mimobiliaria Consolidada S.A.	<u>3,692,339 (2)</u>
Documentos y cuentas por pagar	
Kimberly-Clark del Ecuador S.A. (incluye US\$447,128)	13,651,631 (3)
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.(US\$74,852)	1,559,389 (4)
Kimberly-Clark Chile (US\$8,776)	182,820 (4)
Kimberly-Clark México (US\$241,644)	5,034,177 (4)
Kimberly-Clark Corporation (US\$108,038)	2,250,751 (4)
Mimo Perú S.A. (US\$70,615)	1,471,118 (4)
Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce S.A. (incluye US\$117,265)	2,957,258 (4)
	<u>27,107,144</u>

- (1) Corresponde al valor pendiente de cobro por ventas de productos.
- (2) Corresponde a préstamo otorgado para la adquisición del terreno y construcción de las edificaciones en donde funciona la planta de Mimo S.A.. El saldo por cobrar devenga un interés que fluctúa entre el 50% y el 55% anual y no tiene una fecha definida de cobro.
- (3) Incluye préstamos para capital de trabajo por S/m.1,190,881 y US\$147,875 que devengan intereses del 62% y 14%, respectivamente, y no tienen plazos definidos de pago, pero se estima serán pagados en el corto plazo.
- (4) Corresponden a importaciones y compras locales de materia prima pendientes de pago. Estos saldos no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago pero se estima serán pagados en el corto plazo.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante 1999 con las compañías relacionadas:

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
<u>Kimberly-Clark Ecuador S.A.</u>	
Ventas de productos terminados (incluye US\$23,045)	3,769,585
Compras de productos terminados (US\$32,508)	584,674
Intereses pagados en préstamo	653,057
Intereses ganados en préstamo	92,277
<u>Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce S.A.</u>	
Ventas de productos terminados (incluye US\$3,022)	303,871
Compras de productos terminados (incluye US\$3,308)	82,703
Intereses ganados en préstamo	555,880
<u>Mimobiliaria Consolidada S.A.</u>	
Intereses ganados en préstamo (Nota 21)	1,969,272
Cánones de arrendamiento pagados (Nota 21)	1,831,600
Compra de materia prima a compañías relacionadas del exterior (US\$754,524)	14,329,029

NOTA 20 - OTROS INGRESOS, NETO

	<u>S/.m.</u>
Arriendo de edificios (véase Nota 19)	(1,831,600)
Intereses ganados (incluye S/.m. 1,969,272 de Mimobiliaria Consolidada S.A.)	4,012,113
Otros, neto	(278,887)
	<u>1,901,626</u>

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de enero del 2000) 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 y que ameriten una mayor exposición en adición a lo mencionado en las Notas 1 y 3.

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

(Continuación)

Sin embargo, en relación al proceso de dolarización anunciado por el Gobierno Nacional, se aclara que:

- Se deberá convertir la contabilidad de sucres a dólares mediante un mecanismo que será anunciado oportunamente.
- Se implementará un proceso de desagio obligatorio mediante el cual se ajustarán las tasas de interés activas y pasivas al nuevo modelo monetario.

El Gobierno Nacional anunció la introducción de reformas a algunas leyes para viabilizar los cambios en el sistema monetario, las cuales deberán ser consideradas y aprobadas por el Congreso Nacional.