



guerra & asociados

CONTADORES PUBLICOS - AUDITORES

AV. AMAZONAS 4769
6 to. PISO - TEL.: 459634
GERENCIA (FAX): 442851
CASILLA: 17 - 03 - 143
QUITO - ECUADOR

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directores de
KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.

1. Hemos examinado el balance general adjunto de **KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 1996 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 1996, los resultados de operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guerra & Asociados

RNAE No. 060
Junio 23, de 1997

[Signature]
BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408



MEMBER OF
MIDSNELL

INTERNATIONAL

ASSOCIATION OF INDEPENDENT ACCOUNTING FIRMS

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de sucres)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

Caja y Bancos	357.287
Cuentas por Cobrar—Nota 2	6'112.132
Inventarios—Nota 3	6'682.758
Inversiones—Nota 5	<u>397.250</u>

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 13'549.427

ACTIVO FIJO—Nota 4

Muebles y Enseres	145.685
Instalaciones y Adecuaciones	74.154
Equipos de Computación	49.004
Vehículos	115.646
Equipos y Maquinaria	9.239
Depreciación Acumulada	<u>(67.066)</u>

TOTAL ACTIVO FIJO 326.662

OTROS ACTIVOS—Nota 6 94.865

TOTAL 13'970.954
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES

Sobregiros Bancarios	32.022
Cuentas por Pagar—Nota 8	12'378.224
Pasivos Acumulados—Nota 9	<u>212.713</u>

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	12'622.959
---------------------------------	-------------------

Préstamos Bancarios	<u>622.000</u>
---------------------	----------------

TOTAL PASIVOS	13.244.959
----------------------	-------------------

PATRIMONIO

Capital Social—Nota 10	20.000
Reserva por revalorización del Patrimonio—Nota 12	9.900
Reexpresión Monetaria—Nota 11	466.388
Resultados Acumulados	(1'017.984)
Utilidad del Ejercicio	<u>1'247.691</u>

TOTAL PATRIMONIO	725.995
-------------------------	----------------

TOTAL	13'970.954 =====
--------------	-----------------------------------

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)

INGRESOS

Ventas	24'461.066
Costo de Ventas	<u>(17'018.830)</u>

GASTOS

Gastos administrativos y ventas	(4'496.578)
Gastos financieros	(1'258.494)
Otros Gastos	<u>(44.184)</u>

TOTAL GASTOS	(5'799.256)
---------------------	--------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	1'642.980
-----------------------------	------------------

OTROS INGRESOS (EGRESOS)

Intereses Ganados	30.869
Diferencial cambiario	3.863
Otros ingresos	<u>57.820</u>

OTROS, NETO	92.552
--------------------	---------------

Utilidad antes de participación trabajadores e impuestos a la renta	<u>1'735.532</u>
15% Participación de trabajadores	<u>(201.865)</u>

Impuesto a la renta - Nota 7	<u>(285.976)</u>
------------------------------	------------------

TOTAL	<u>(487.841)</u>
--------------	-------------------------

Utilidad neta del ejercicio	1'247.691
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
 (Expresado en miles de sucres)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA POR REVALORIZA CION DEL PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA
Saldos a diciembre 31, 1995	20.000	3.700	100.929
Participación de utilidades e impuesto a la Renta	-0-	-0-	-0-
Corrección Monetaria 1996	<u>-0-</u>	<u>6.200</u>	<u>365.459</u>
Saldo a diciembre 31, 1996	20.000 =====	9.900 =====	466.388 =====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**RESULTADOS
ACUMULADOS**

**UTILIDAD DEL
EJERCICIO**

TOTAL

(806.899)

1'735.532

1'053.262

-0-

(487.841)

(487.841)

(211.085)

-0-

160.574

(1'017.984)

1'247.691

725.995

=====

=====

=====

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	20'410.999
Pagado a proveedores y empleados	(20'094.146)
Otros ingresos, neto	(61.683)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	255.170

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activo fijo	(147.733)
Venta de activo fijo	36.445
Aumento de otros activos	<u>(94.865)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(206.153)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias	<u>32.022</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>32.022</u>

RESULTADO DEL FLUJO DE CAJA 81.039

SALDO DE CAJA AL INICIO DEL EJERCICIO 276.248

SALDO DE CAJA AL FIN DEL EJERCICIO 357.287
=====

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de sucres excepto moneda extranjera)

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A. es una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador el 3 de Febrero de 1995 con el objeto principal de dedicarse a la producción, industrialización, tratamiento y fabricación de productos semiterminados y terminados relacionados con el papel y sus afines.

NOTA 1 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las principales políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo con las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que concuerdan en sus aspectos más importantes con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Bases de Presentación.- La Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general el 31 de diciembre de 1996, siguiendo las disposiciones del Reglamento sobre la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria de los Estados Financieros.

Los procedimientos de actualización utilizados fueron los siguientes:

- **Indice de ajuste:** el índice de ajuste anual es el equivalente a la variación porcentual que registra el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre de 1995 y el 30 de noviembre de 1996. El índice mensual proporcional es el resultado de dividir el índice de ajuste anual para doce. El índice anual para 1996 fue de 26.16%
- **Activo Fijo.-** Está registrado al costo reexpresado, el ajuste registrado por la reexpresión se lleva a resultados a partir del año siguiente, mediante la depreciación respectiva.
- **Reexpresión Monetaria:** representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general. El saldo de esta cuenta no está sujeta a reexpresión.
- **Reserva por Revalorización del Patrimonio:** se originó por la corrección monetaria del Patrimonio.

Valuación de Inventarios.- Los inventarios se encuentran valuados al costo de adquisición reexpresado. El costo no excede el valor de mercado.

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres excepto moneda extranjera)

NOTA 1 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

Activos Fijos.- Están registrados al costo reexpresado, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años estimados de vida útil de: 10 años para muebles y enseres, equipos y maquinaria, equipos de oficina e instalaciones y 5 años para equipos de computación y vehículos.

Participación de Trabajadores.- El Código de Trabajo establece una participación del 15% sobre las utilidades gravables para distribución entre sus trabajadores.

Impuesto a la Renta.- De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la provisión para impuesto a la renta de la Compañía se debería constituir a la tasa del 25%, sobre las utilidades después de participación de trabajadores.

Moneda Extranjera.- Los valores en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/. 3.625 por U.S.\$ 1,00.

Las diferencias en cambio de los activos y pasivos en moneda extranjera, se registró en la cuenta reexpresión monetaria.

La compañía ha registrado la diferencia en cambio neta, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera poseídos al cierre del ejercicio, en la cuenta "Reexpresión Monetaria" en el patrimonio siguiendo las disposiciones reglamentarias de la Corrección Monetaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados, requieren que las diferencias en cambio sean imputadas a los resultados en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina.

NOTA 2 - CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1996, cuentas por cobrar incluye lo siguiente:

Clientes	5'561.652
Impuestos	177.401(1)
Cheques protestados	343.532
Empleados	80.213
Otros	8.386
Provisión para cuentas incobrables	(59.052)
TOTAL	6'112.132 =====

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres excepto moneda extranjera)

(1) IMPUESTOS

Corresponde a impuestos anticipados neto de impuestos a la renta 1996 por S/. 286 millones (ver nota 7)

NOTA 3 - INVENTARIOS

El saldo del inventario al 31 de diciembre de 1996, corresponde a productos terminados y se encuentra registrado al costo reexpresado.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

El movimiento de las cuentas del activo fijo durante el año fue como sigue:

	<u>SALDO</u> <u>INICIAL</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>VENTAS</u> <u>RETIROS</u>	<u>OTROS</u>	<u>REEXPRESION</u> <u>MONETARIA</u>	<u>SALDO</u> <u>FINAL</u>
Muebles y equipos de oficina	82.126	38.876	-0-	(66)	24.749	145.685
Instalaciones y Adecuaciones	16.714	48.479	-0-	(787)	9.748	74.154
Equipos de computación	38.843	-0-	-0-	-0-	10.161	49.004
Vehículos	80.983	52.207	(38.363)	540	20.279	115.646
Equipos y Maquinaria	<u>-0-</u>	<u>8.171</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>1.068</u>	<u>9.239</u>
Subtotal	218.666	147.733	(38.363)	(313)	66.005	393.728
Depreciación Acumulada	<u>(19.268)</u>	<u>(37.714)</u>	<u>1.918</u>	<u>15</u>	<u>(12.017)</u>	<u>(67.066)</u>
TOTAL	199.398	110.019	(36.445)	(298)	53.988	326.662
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres excepto moneda extranjera)

NOTA 5 - INVERSIONES

El saldo de las Inversiones al 31 de diciembre de 1996, corresponden a Inversiones temporales en el Filanbanco.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1996, el detalle del activo diferido es como sigue:

Cargos Deferidos	82.013
Otros Activos	35.301
Amortización de Cargos diferidos	<u>(22.449)</u>
TOTAL	94.865 =====

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta de la compañía al 31 de diciembre se determinó como sigue:

UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	1'735.532
(+) Gastos no deducibles	44.121
(-) Amortización perdida 1995	<u>(433.883)</u>
	1'345.770
15% Participación trabajadores	<u>(201.866)</u>
BASE IMPONIBLE	1'143.904 =====
 25% impuesto a la Renta	 285.976 =====

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres excepto moneda extranjera)

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1996, el detalle de las Cuentas por Pagar, es como sigue:

Proveedores del exterior	11'723.417
Provisión de gastos	512.506
Retenciones en la fuente	10.254
I.E.S.S. por pagar	8.165
Otros	<u>123.882</u>
TOTAL	12'378.224 =====

NOTA 9 - PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 1996, fue como sigue.

Beneficios Sociales	7.848
Comisiones por Pagar	3.000
15% Participación Trabajadores	<u>201.865</u>
TOTAL	212.713 =====

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado está constituido por 20.000 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1.000,00 cada una.

NOTA 11 - REEXPRESION MONETARIA

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general. El saldo de esta cuenta no está sujeta a reexpresión.

KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
 (Expresado en miles de sucres excepto moneda extranjera)

La Reexpresión Monetaria de 1996 corresponde al siguiente detalle por cuenta:

SALDO INICIAL	100.929
Inventarios	104.820
Activo Fijo	53.989
Activo Diferido	1.765
Resultados	211.085
Patrimonio	<u>(6.200)</u>
SALDO FINAL	466.388
	=====

NOTA 12 - RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales. El saldo acreedor de S/. 9.9 millones de la Cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio fué compensado con la cuenta Reexpresión Monetaria.

NOTA 13 - EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición de la Compañía en U.S.\$ dólares al 31 de diciembre es como sigue:

	U.S.\$ DOLARES
Bancos	7,382.24
Proveedores del exterior	<u>(3'234.046.06)</u>
EXPOSICION PASIVA NETA	(3'226,663.82)
	=====

NOTA 14 - SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.