

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Kimberly-Clark Ecuador S.A.

Guayaquil, 21 de enero del 2000

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Kimberly - Clark Ecuador 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.12,070,000. 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 m) a los estados financieros y de acuerdo a lo establecido en las disposiciones legales vigentes, la Compañía registró en el rubro de Cargos diferidos y otros activos, pérdidas netas en cambio devengadas pero no efectivizadas al 31 de diciembre de 1999 por S/.m.45,432,680, las cuales debieron afectar los resultados del año 1999. El registro de

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Kimberly-Clark Ecuador S.A.
Guayaquil, 21 de enero del 2000

diferencias en cambio netas devengadas en el rubro Cargos diferidos y otros activos, 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 y las pérdidas acumuladas al final del año están subestimadas en dicho monto.

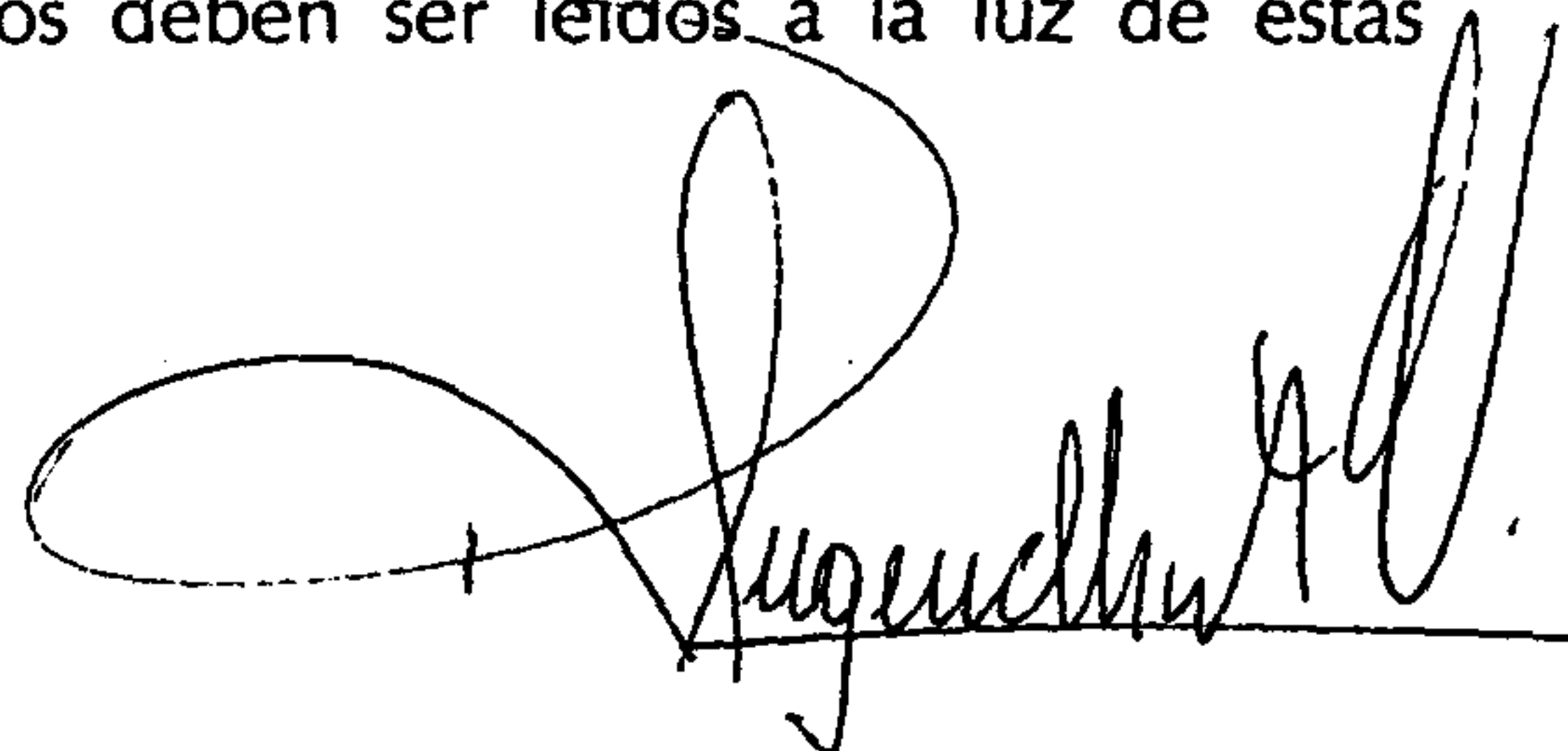
5. En nuestra opinión, excepto por: a) los efectos de los ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos completado nuestro trabajo en relación con el asunto mencionado en el párrafo 3 y, b) el efecto sobre la pérdida neta del año y las pérdidas acumuladas 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 Kimberly-Clark Ecuador 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 indica en la Nota 16 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1999 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías y partes relacionadas por S/.m.39,935,568 y S/.m.141,476,063 respectivamente; adicionalmente durante 1999 efectuó transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y costos para la Compañía, cuyos montos se exponen en la mencionada Nota. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.
7. 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. Por otro lado 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. Estos factores, aunados al endeudamiento que mantiene la Compañía en moneda extranjera con entidades relacionadas, han incidido significativamente en los resultados del año generando en 1999 una pérdida neta de S/.m.11,312,069, existiendo al 31 de diciembre de 1999 pérdidas acumuladas por un monto de S/.m.25,517,772, las cuales exceden el límite máximo permitido por las disposiciones legales vigentes en el Ecuador; además, mantiene un exceso de pasivos sobre activos de S/.m.14,449,274 y un déficit de capital de trabajo de S/.m.61,684,680.

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Kimberly-Clark Ecuador S.A.
Guayaquil, 21 de enero del 2000

Cabe señalar que cuando las pérdidas acumuladas excedan el límite máximo permitido por la Ley Ecuatoriana (50% del capital y reservas), la Compañía podría estar sujeta a un proceso de disolución si los accionistas no resuelven esta situación a satisfacción de las autoridades de control. 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.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



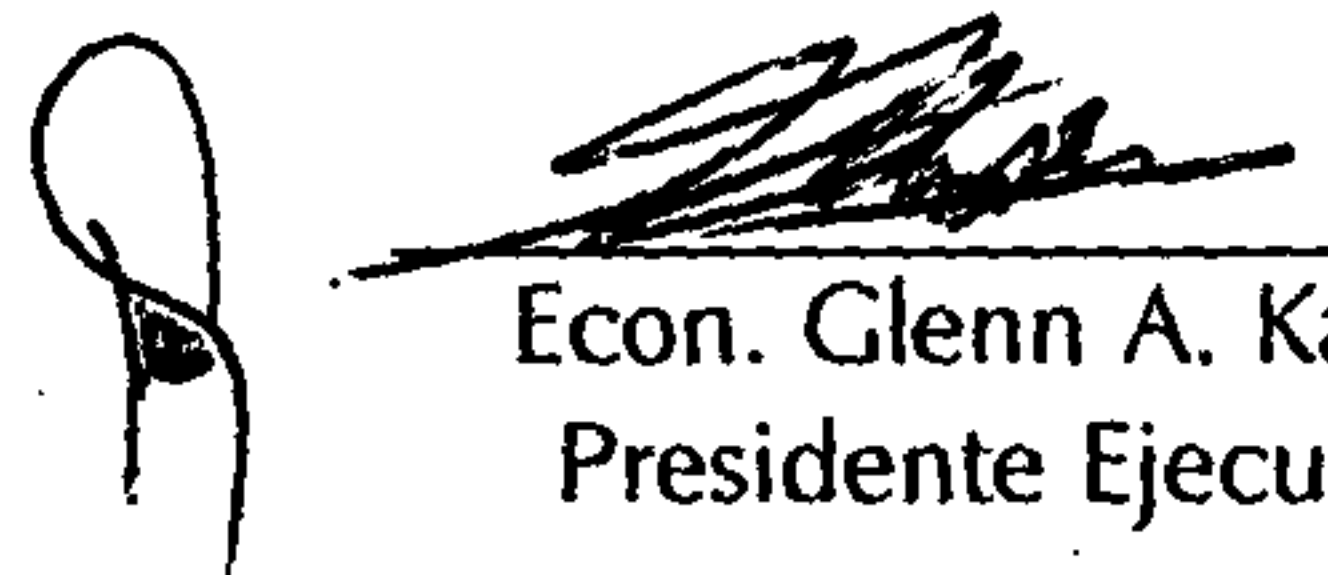
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

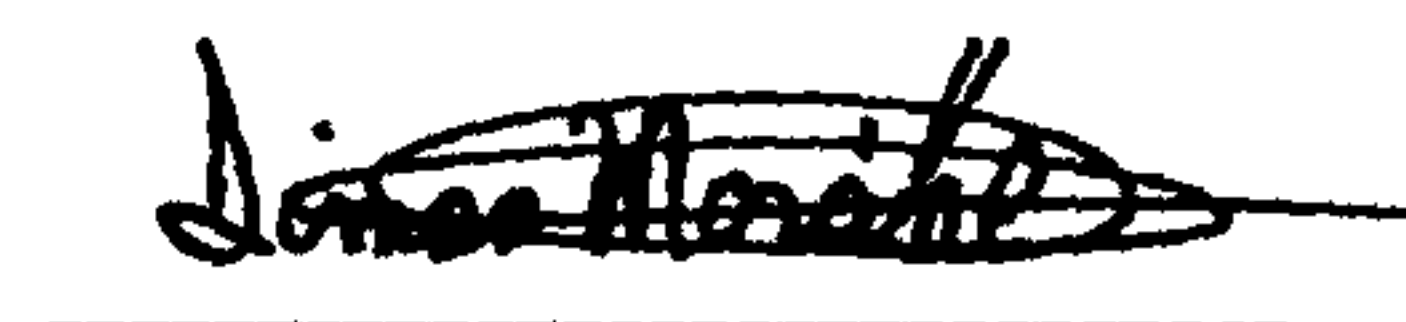
KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

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	2,936,842	Sobregiros bancarios	15,697
Inversiones temporales	3,700,000	Documentos y cuentas por pagar	
Documentos y cuentas por cobrar		Proveedores	1,681,976
Clientes	18,765,713	Compañías relacionadas	141,476,063
Compañías relacionadas	39,935,568	Acreedores varios	3,158,242
Otras	4,121,066	Otras	176,015
	<u>62,822,347</u>		<u>146,492,296</u>
Menos - provisión para cuentas dudosas	(2,365,857)	Pasivos acumulados	263,876
	60,456,490		<u>146,771,869</u>
Inventarios	17,426,428	Total del pasivo corriente	146,771,869
Gastos pagados por anticipado	<u>567,429</u>		
Total del activo corriente	85,087,189	PATRIMONIO (según estado adjunto)	
			(14,449,274)
ACTIVO FIJO	1,043,019		
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	46,192,387		
	<u>132,322,595</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>132,322,595</u>
Total del activo	<u>132,322,595</u>		

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


 Econ. Glenn A. Karlov
 Presidente Ejecutivo


 Ing. Dimas Morán
 Contralor Corporativo

KIMBERLY - CLARK ECUADOR S.A.

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

Ventas netas	76,327,074
Costo de productos vendidos	(52,007,679)
	<u>24,319,395</u>
Utilidad bruta	
Gastos administrativos	(7,348,720)
Impuesto a la circulación de capitales	(1,127,363)
Gastos de venta	(15,604,255)
Gastos financieros (incluye S/.m.15,144,227 de pérdida en cambio, neta)	(15,364,884)
	<u>(39,445,222)</u>
Pérdida operacional	(15,125,827)
Otros ingresos, neto	<u>3,813,758</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(11,312,069)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.



Econ. Glenn A. Karlov
Presidente Ejecutivo



Ing. Dimas Morán
Contralor Corporativo

KIMBERLY – CLARK ECUADOR S.A.

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

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero de 1999	1,975,700	124,769	-	-	(7,817,399)	(5,716,930)
Ajustes de saldos iniciales			1,467,374		(1,467,374)	-
Reexpresión monetaria del año 1999			1,890,957	5,609,698	(4,920,930)	2,579,725
Pérdida neta del año					(11,312,069)	(11,312,069)
Transferencia de la Reexpresión monetaria a Reserva por revalorización de patrimonio			5,609,698	(5,609,698)		-
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>1,975,700</u>	<u>124,769</u>	<u>8,968,029</u>	<u>-</u>	<u>(25,517,772)</u>	<u>(14,449,274)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.



Econ. Glenn A. Karlov
Presidente Ejecutivo



Ing. Dimas Morán
Contralor Corporativo

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

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	(11,312,069)
Ajustes para conciliar la pérdida neta a efectivo neto provisto por las actividades operacionales:	
Depreciación	237,609
Provisión para cuentas dudosas	193,321
	<u>(10,881,139)</u>
Cambios en activos y pasivos:	
(Aumento) de documentos y cuentas por cobrar	(32,571,377)
(Aumento) de inventarios	(7,659,289)
(Aumento) de gastos pagados por anticipado	(522,373)
(Aumento) de cargos diferidos y otros activos	(45,432,680)
Aumento de documentos y cuentas por pagar	102,752,875
(Disminución) de pasivos acumulados	(678,095)
Efectivo neto provisto por las operaciones	<u>5,007,922</u>

Flujo de efectivo de las actividades de inversión:

Baja de activo fijo, neta	2,117
Disminución de cargos diferidos y otros activos	408,697
Efectivo neto provisto por actividades de inversión:	<u>410,814</u>

Aumento neto de efectivo	5,418,736
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1,202,409</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>6,621,145</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.



Econ. Glenn A. Karlov
Presidente Ejecutivo



Ing. Dimas Morán
Contralor Corporativo

KIMBERLY - CLARK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1999

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador el 3 de febrero de 1995. 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. En la actualidad su principal actividad consiste en la importación y comercialización de toallas sanitarias, pañales desechables y papel absorbente para limpieza corporal, los cuales son en su totalidad provistos por su accionista y compañías relacionadas. Las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en parte de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del grupo económico.

Su único accionista es Colombiana Kimberly Colpapel S.A. domiciliada en Colombia, debido a esta situación Kimberly-Clark Ecuador 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 15>.

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.60,576,907, de los cuales S/.m.45,432,680 han sido diferidas según se describe en la Nota 2 m) 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. Por otro lado 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.

Estos factores, aunados al endeudamiento que mantiene la Compañía en moneda extranjera con entidades relacionadas, han incidido significativamente en los resultados del año generando en 1999 una pérdida neta de S/.m.11,312,069, existiendo al 31 de diciembre de 1999 pérdidas acumuladas por un monto de S/.m.25,517,772, las cuales exceden el límite máximo permitido por las disposiciones legales vigentes en el Ecuador; además, mantiene un exceso de pasivos sobre activos de S/.m.14,449,274 y un déficit de capital de trabajo de S/.m.61,684,680. Cabe señalar que cuando las pérdidas acumuladas excedan el límite máximo permitido por la Ley Ecuatoriana (50% del capital y reservas), la Compañía podría estar sujeta a un proceso de disolución si los accionistas no resuelven esta situación a satisfacción de las autoridades de control. No es posible en

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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 las demás empresas del Grupo, así como con la fusión por absorción de ciertas empresas del grupo Kimberly-Clark en Ecuador (Ecuapel S.A., Mimo S.A., Kimberly – Clark Ecuador S.A. e Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.) a realizarse en el primer semestre del año 2000, mediante la cual la Compañía 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, cargos diferidos y otros activos, 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 de estos estados financieros, 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, neto de sobregiros bancarios.

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

c) Inversiones temporales -

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

d) Inventarios -

Los inventarios de productos para la reventa se muestran al valor de la última compra, reexpresado hasta el 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 k) siguiente y Nota 14>.

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, determinado mediante el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

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 el consumo, utilización o comercialización.

e) 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 k) siguiente y Nota 14>. 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 las operaciones 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 reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la 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 aquél en el cual se registra la reexpresión.

f) Gastos pagados por anticipado -

Está constituido principalmente por primas de seguros contratadas durante el año, que se amortizan durante el período básico de cobertura que generalmente es de un año. La Administración de la Compañía no reexpresó esta cuenta, pues considera que su efecto no es significativo con relación a los estados financieros adjuntos.

g) Cargos diferidos y otros activos -

Los otros activos, incluidos en el rubro cargos diferidos y otros activos, son reexpresados utilizando el índice proporcional desde la fecha de origen o pago hasta diciembre de 1999, utilizando para 1999, el porcentaje de ajuste por inflación anual del 53%, informado por el Ministerio de Finanzas. La reexpresión del año 1999 es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal k) siguiente y Notas 9 y 14>. Los otros activos representan el costo del inventario de dispensadores para promoción y lanzamiento de los productos comercializados, que han sido entregados en comodato a los clientes para su posterior recuperación. Con el propósito de reconocer el desgaste de estos activos, se amortizan utilizando el método de línea recta durante un período de 12 meses. De manera adicional, y tal como se menciona en la Nota 2 m) siguiente, en 1999 en el rubro cargos diferidos se incluye las diferencias en cambio devengadas pero no efectivizadas al 31 de diciembre de 1999.

h) 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

i) 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 gravables.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos al exterior están sujetos a un impuesto del 0.8% a la circulación de capitales. (Véase Nota 11).

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

j) Reserva por revalorización del patrimonio -

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

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

k) 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 acreedor de la Reexpresión monetaria a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio por S/.m.5,609,698. 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.

l) Patrimonio -

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- 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, 53% comunicado por el Ministerio de Finanzas.
- 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 Pérdidas acumuladas, son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio. Los ajustes relacionados con la cuenta Pérdidas acumuladas, 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 k) anterior y Nota 14>.

m) 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 cambio 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 efectivizadas al 31 de diciembre de 1999 por S/.m.45,432,680 fueron diferidas en el rubro Cargos diferidos y otros activos para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. <Véase literal g) anterior y Nota 9>

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:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA
(Continuación)

	<u>US\$</u>
<u>Activo</u>	
Caja y bancos	98,828
Documentos y cuentas por cobrar	
Compañías relacionadas	1,495,203
Otras	2,410
	<u>1,596,441</u>
<u>Pasivo</u>	
Sobregiros bancarios	(218)
Documentos y cuentas por pagar	
Proveedores	(44,414)
Compañías relacionadas	(6,368,491)
	<u>(6,413,123)</u>
Posición neta (pasiva) en moneda extranjera	<u>(4,816,682)</u>
Tasa de cambio utilizada	<u>S/.20,833/US\$1</u>

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.20,000,000, las cuales serán contabilizadas en enero del 2000.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>S/.m.</u>
Caja y bancos (Incluye US\$98,828)	2,936,842
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días. Véase Notas 2 b) y 5	3,700,000
Sobregiros bancarios	(15,697)
	<u>6,621,145</u>

NOTA 5 - INVERSIONES TEMPORALES

	<u>S/.m.</u>
Banco Bolivariano S.A.	1,500,000
Produbanco S.A.	2,000,000
Banco del Pichincha C.A.	100,000
Citibank	100,000
	<u>3,700,000</u> (1)

- (1) Corresponden a operaciones de reporto con plazo de 5 días promedio que devengan una tasa de interés anual del 95% al 112% en sucres. 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

	<u>S/.m.</u>
Impuesto a la renta retenido (Véase Nota 10)	1,718,573
Crédito fiscal por Impuesto al valor agregado	1,937,629
Empleados	220,148
Otras (Incluye US\$2,410)	244,716
	<u>4,121,066</u>

NOTA 7 - INVENTARIOS

	<u>S/.m.</u>
Productos para la reventa	15,824,262
Inventario en tránsito	1,692,947
	<u>17,517,209</u>
Provisión para obsolescencia (véase Nota 10)	(90,781)
	<u>17,426,428</u>

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1999 comprende:

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
		<u>%</u>
Muebles y equipos de oficina	646,765	10
Equipos de computación y otros	619,471	20
Vehículos	569,579	20
Instalaciones	168,622	10
Maquinarias y equipos	44,119	10
Equipos de comunicación	23,407	10
	<u>2,071,963</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(1,028,944)</u>	
	<u><u>1,043,019</u></u>	

El movimiento en el año del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1999	921,437
Bajas, netas	(2,117)
Reexpresión monetaria del año	361,308
Depreciación del año	<u>(237,609)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u><u>1,043,019</u></u>

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1999, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
Pérdida en cambio diferida <Véase Nota 2 m)>	45,432,680
Materiales para promoción, neto <Véase Nota 2 g)>	639,287
Depósitos en garantía	120,420
	<u>46,192,387</u>

NOTA 10 - 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:

	<u>Saldos al 1 de enero de 1999 S/.m.</u>	<u>Incrementos S/.m.</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones S/.m.</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 1999 S/.m.</u>
Impuesto a la renta retenido	(1,546,389) (1)	(172,184) (2)		(1,718,573) (3)
Beneficios sociales	115,836	2,657,172	(2,509,132)	263,876
Provisión para cuentas dudosas	2,172,536	193,321		2,365,857
Provisión para obsolescencia	90,781	-	-	90,781

- (1) Corresponde a retenciones de impuesto a la renta efectuadas a la Compañía durante 1998.
- (2) Representa las retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía durante los primeros meses de 1999, por facturas emitidas en 1998.
- (3) Se encuentra registrado en el rubro Documentos y cuentas por cobrar.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de constitución. Adicionalmente, mantiene reclamos al Servicio de Rentas Internas en concepto de retenciones en la fuente practicadas a la Compañía hasta el año 1998. Los años 1996 a 1999 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

NOTA 11 - 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.1,127,363 por este impuesto, monto que se expone en el estado de resultados adjunto.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes hasta el 31 de diciembre de 1999, la pérdida de un año se puede compensar con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente S/.m.8,000,000.

NOTA 12 - CAPITAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1999 está constituido por 1,975,700 acciones ordinarias de valor nominal S/.m.1 cada una.

NOTA 13 - 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 la distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 14 - 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:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - REEXPRESION MONETARIA
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1999		-
Reexpresión monetaria del año		
Inventarios	2,003,525	
Activo fijo	361,308	
Cargos diferidos y otros activos	214,892	
Patrimonio	<u>3,029,973</u>	<u>5,609,698</u>
		<u>5,609,698</u>
Compensación de la reexpresión monetaria <Véase Nota 2 k)>		<u>(5,609,698)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999		<u><u>-</u></u>

NOTA 15 - 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 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante 1999, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía.

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

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>	
Documentos y cuentas por cobrar		
Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. (Incluye US\$1,040,642)	25,967,031	(1)
Mimo S.A. (Incluye US\$447,127)	13,644,327	(2)
Scott Costa Rica S.A. (US\$7,434)	154,873	
Ecuapel S.A.	2,856	
Otras	166,481	
	<u>39,935,568</u>	(3)
Documentos y cuentas por pagar		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.(US\$6,080,652)	126,678,231	
Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. (Incluye US\$12,781)	2,749,236	
Mimo S.A.	6,299,281	
Kimberly-Clark International (US\$252,962)	5,269,952	
Kimberly-Clark Perú (US\$7,743)	161,300	
CALBERTOS S.A. (US\$7,390)	153,960	
Mimo Perú S.A. (US\$6,963)	145,050	
Otras	19,053	
	<u>141,476,063</u>	(4)

- (1) Incluye un préstamo para capital de trabajo por S/.m.3,150,544 que devenga un interés promedio del 62% anual, pagadero en el corto plazo.
- (2) Incluye préstamos para capital de trabajo por S/.m.1,190,881 y US\$147,875 que devengan intereses del 62% y 14%, respectivamente, pagaderos en el corto plazo.
- (3) Corresponde principalmente a valores pendientes de cobro por ventas de productos terminados para la reventa, préstamos y pagos efectuados durante 1999 a nombre de estas compañías.
- (4) A excepción de lo descrito en (1) y (2) anteriores, corresponden a importaciones y compras locales de productos para la reventa pendientes de pago, así como pagos realizados directamente por estas compañías relacionadas para la cancelación de ciertas obligaciones con proveedores y otros documentos por pagar.

Estos valores no devengan intereses y no tienen plazo definidos de pago pero se estima serán liquidados en el corto plazo.

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

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

S/.m.

Mimo S.A.

Compra de productos terminados (incluye US\$32,000)	3,769,585
Ventas de productos terminados (incluye US\$35,000)	584,674
Intereses ganados en préstamo	653,057
Intereses pagados en préstamo	92,277

Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce S.A.

Ventas de productos terminados (incluye US\$32,508)	372,976
Compras de productos terminados (incluye US\$23,045)	1,439,816
Intereses ganados en préstamo	1,685,269

Compra de productos terminados a compañías relacionadas del exterior (US\$4,335,920)	52,182,797
--	------------

NOTA 17 - OTROS INGRESOS, NETO

S/.m.

Intereses ganados	4,251,306 (1)
Otros, neto	(437,548)
	<u>3,813,758</u>

(1) Incluye intereses ganados a compañías relacionadas por S/.m.2,338,326. <Véase Nota 16>.

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Para propósitos de presentación de los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1999, se incluyen ciertas reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha, según se indica a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Según registros contables S/.m.	Diferencias S/.m.	Según estados financieros S/.m.
<u>Activos</u>			
Inversiones temporales	3,674,245	25,755	3,700,000
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	39,780,695	154,873	39,935,568
Inventarios	16,917,538	508,890	17,426,428
Gastos pagados por anticipado	1,206,709	(639,280)	567,429
Cargos diferidos y otros activos	46,061,997	130,390	46,192,387
	<u>107,641,184</u>	<u>180,628</u>	<u>107,821,812</u>
<u>Pasivos</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	141,321,190	154,873	141,476,063
Otras	150,260	25,755	176,015
	<u>141,471,450</u>	<u>180,628</u>	<u>141,652,078</u>
<u>Resultados</u>			
Impuesto a la circulación de capitales	-	(1,127,363)	(1,127,363)
Gastos financieros	(16,492,247)	1,127,363	(15,364,884)
	<u>(16,492,247)</u>	<u>-</u>	<u>(16,492,247)</u>

NOTA 19 - 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.

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.

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

(Continuación)

- 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.