

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

S/. - Suces

US\$ - Dólares estadounidenses

REI - Resultado por Exposición a la Inflación

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Kimberly-Clark Ecuador S.A.

Guayaquil, 18 de enero del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Kimberly-Clark Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en las Notas 2 i) y 9 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$3,755,263 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000 y mediante la aplicación de las pautas contenidas en la NEC 17, en el 2000 incrementó dicho saldo en US\$877,328 con crédito a la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación del estado de resultados. Durante los años 2001 y 2000 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos en los resultados de esos años por US\$1,666,481 y US\$2,966,110, respectivamente. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año 2000 están subestimadas en US\$3,755,263 y US\$1,666,481, respectivamente y la pérdida

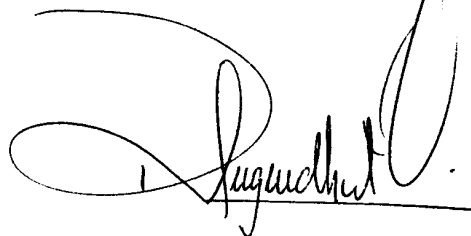
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Kimberly-Clark Ecuador S.A.
Guayaquil, 18 de enero del 2002

neta del año 2000 sobrestimada en US\$2,088,782; mientras que las pérdidas acumuladas al inicio del año 2001 y la utilidad neta del año 2001 están subestimadas en US\$1,666,481.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del diferimiento de las pérdidas en cambio, que se mencionan en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Kimberly-Clark Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Según se menciona en la Nota 2 b), los estados financieros adjuntos incluyen el efecto de la fusión por absorción de los estados financieros de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A., concretada en octubre del 2000, y la de Industrial Reforpel C. Ltda. concretada en mayo del 2001, respectivamente.
6. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	908,022	131,148	Sobregiros bancarios	3	73,128	345,454
Inversiones temporales	4	3,281,999	1,808,646	Obligaciones bancarias	10	2,108,790	476,805
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de préstamos bancarios y emisión de obligaciones	14	-	63,708
Clientes		6,424,345	5,480,728	Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	20	106,143	467,375	Proveedores		2,598,852	2,692,073
Otros	5	748,078	526,697	Compañías relacionadas	20	2,361,762	7,212,442
		7,278,566	6,474,800	Acreeedores varios	11	1,311,491	2,075,469
Menos - Provisión para cuentas dudosas		(161,274)	(85,941)	Otros		458,996	286,038
		7,117,292	6,388,859			6,731,101	12,266,022
Inventarios	6	5,720,711	6,771,044	Pasivos acumulados			
Gastos pagados por anticipado		52,431	69,053	Beneficios sociales	12	193,443	131,610
				Impuesto a la renta		731,100	7,467
Total del activo corriente		17,080,455	15,168,750	Participación de los trabajadores en las utilidades	12	375,490	-
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO				Intereses por pagar	12	778,486	770,760
A COMPAÑIA RELACIONADA	20	152,602	150,952			2,078,521	909,837
INVERSIONES PERMANENTES	7	334,441	394,061			10,991,540	14,061,826
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	8	17,959,432	18,642,461	DEUDAS A LARGO PLAZO			
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	9	72,833	1,746,973	Préstamos bancarios y emisión de obligaciones	14	-	178,392
				Obligaciones sociales a largo plazo	15	528,228	151,970
						528,228	330,362
				PATRIMONIO (según estado adjunto)		24,079,995	21,711,009
Total del activo		35,599,763	36,103,197	Total del pasivo y patrimonio		35,599,763	36,103,197

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.


 Econ. Glenn A. Karlov
 Presidente Ejecutivo


 Ing. Raúl De la Torre
 Gerente Financiero



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas		46,048,826	32,400,536
Costos de los productos vendidos		<u>(30,660,594)</u>	<u>(21,510,969)</u>
Utilidad bruta		<u>15,388,232</u>	<u>10,889,567</u>
Gastos administrativos		(2,713,526)	(2,467,404)
Gastos de venta		(6,494,158)	(4,271,940)
Gastos financieros		(115,956)	(118,409)
Diferencia en cambio	9 (1)	(1,666,481)	(4,570,470)
Resultado por Exposición a la inflación (REI)	18	<u>-</u>	<u>629,492</u>
		<u>(10,990,121)</u>	<u>(10,798,731)</u>
Utilidad en operación		4,398,111	90,836
Otros egresos, neto	21	<u>(930,000)</u>	<u>(573,394)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		<u>3,468,111</u>	<u>(482,558)</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	12	(375,490)	-
Impuesto a la renta	13	<u>(723,635)</u>	<u>(7,467)</u>
Utilidad (pérdida) neta del año		<u>2,368,986</u>	<u>(490,025)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.

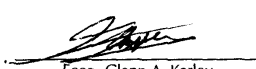

Econ. Glenn A. Karlov
Presidente Ejecutivo

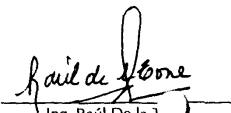

Ing. Raúl De la Torre
Gerente Financiero

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Referencia a Notas	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva facultativa	Reserva legal	Reserva especial	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2000	79,028	-	-	4,991	-	-	358,721	-	-	(1,020,711)	(577,971)
Fusión por absorción de:											
Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.	964,000	6,154,961	-	-	-	-	2,760,284	-	-	(4,737,802)	5,141,443
Mimo S.A.	1,193,977	-	223,309	45,214	-	-	930,061	-	-	207,686	2,600,247
Ecuapel S.A.	564,440	90,421	11	1,491	16	-	1,144,251	-	-	(1,872,590)	71,960
Saldo al 1 de enero del 2000 de Industrial Reforpel C. Ltda.	2 b) 106,000	251,908	-	-	-	-	1,363,785	-	-	(73,867)	1,647,826
Fusión por absorción de Industrial Reforpel C. Ltda.	7 (106,000)	-	-	-	-	-	-	-	(2,724,928)	-	(2,830,928)
Saldo combinados y consolidados al 1 de enero del 2000	2,801,445	6,497,290	223,320	51,696	16	-	6,557,102	-	(2,724,928)	(7,497,284)	5,908,657
Aumento de capital	6,154,960	(6,154,960)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste al 31 de marzo del 2000 de los activos no monetarios y del patrimonio, provenientes de ejercicios anteriores, por el índice corrector de brecha entre inflación y devaluación del sucre, según lo requerido por la NEC 17	18	-	-	-	-	-	13,721,474	3,639,812	-	(7,010,345)	10,350,941
Transferencia de la reexpresión monetaria a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio	-	-	-	-	-	-	(312,400)	(3,639,812)	3,952,212	-	-
Revalúo de propiedades, planta y equipo	8	-	-	-	-	5,941,436	(13,259,052)	-	-	13,259,052	5,941,436
Compensación de pérdidas acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	-	-	-	-	-	-	(6,707,124)	-	6,707,124	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(490,025)	(490,025)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	8,956,405	342,330	223,320	51,696	16	5,941,436	-	-	7,934,408	(1,738,602)	21,711,009
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,368,986	2,368,986
Saldo al 31 de diciembre del 2001	8,956,405	342,330	223,320	51,696	16	5,941,436	-	-	7,934,408	630,384	24,079,995

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.


 Econ. Glenn A. Karlov
 Presidente Ejecutivo


 Ing. Raúl De la Torre
 Gerente Financiero

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		2,368,986	(490,025)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión para cuentas dudosas	12	75,333	-
Provisión para obsolescencia de inventarios	12	332,711	-
Amortización de plusvalía	7	55,313	31,908
Depreciación	8	1,913,878	1,773,880
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	21	825,118	-
Amortización de cargos diferidos y otros activos	9	1,674,140	2,966,110
Provisión para obligaciones sociales a largo plazo	12	532,996	299,674
Resultado por exposición a la inflación	18	-	(629,492)
		<u>7,778,475</u>	<u>3,952,055</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(803,766)	(3,345,364)
Inventarios		717,622	(791,326)
Gastos pagados por anticipado		16,622	72,634
Cargos diferidos y otros activos		-	(50,104)
Documentos y cuentas por pagar		(5,534,921)	2,252,437
Pasivos acumulados		1,168,684	180,651
Pago de obligaciones sociales a largo plazo	12	(156,738)	(282,661)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,185,978</u>	<u>1,988,322</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas de inversiones permanentes	7	4,307	-
Adiciones de propiedades, planta y equipo, netas	8	(2,127,664)	(1,098,400)
Venta de propiedades, planta y equipo, netas		71,697	-
(Incremento) de cuentas por cobrar a largo plazo		(1,650)	(3,258)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(2,053,310)</u>	<u>(1,101,658)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento neto de préstamos bancarios y emisión de obligaciones		1,389,885	120,683
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo a compañía relacionada		-	(209,997)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento		<u>1,389,885</u>	<u>(89,314)</u>
Aumento neto de efectivo		2,522,553	797,350
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,594,340	796,990
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>4,116,893</u>	<u>1,594,340</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.


 Econ. Glenn A. Karlov
 Presidente Ejecutivo


 Ing. Raúl De la Torre
 Gerente Financiero



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador el 3 de febrero de 1995. Su actividad principal es 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. A partir de octubre del 2000, como consecuencia de la fusión mencionada en párrafos posteriores, incluye las actividades de producción y comercialización de papel higiénico, servilletas, cuadernos, toallas sanitarias y pañales desechables.

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 19>.

i) Fusión por absorción de compañías relacionadas efectuada en octubre del 2000 -

Las Juntas Generales de Accionistas de Kimberly-Clark Ecuador S.A., Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A., celebradas el 30 de abril del 2000 resolvieron la fusión por absorción de esas compañías. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 00.Q.IJ-2722 del 28 de septiembre del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil, de Guayaquil el 26 de octubre del 2000.

La fusión se realizó mediante la absorción por parte de Kimberly-Clark Ecuador S.A. de los activos, pasivos y patrimonio, cuentas contingentes y de orden, así como las marcas, licencias y derechos intangibles de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A., tomando como base los balances al 31 de octubre del 2000 de las mencionadas compañías, los cuales incluían ciertos activos registrados a valor de mercado, tal como se indica en la Nota 2 b) siguiente. Consecuentemente los que hasta esa fecha eran accionistas de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A. pasaron a ser accionistas de Kimberly-Clark Ecuador S.A. en la forma y condiciones aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas de las respectivas compañías.

ii) Fusión por absorción de compañía subsidiaria efectuada en mayo del 2001 -

Las Juntas Generales de Accionistas de Kimberly-Clark Ecuador S.A. e Industrial Reforpel C. Ltda., celebradas el 30 de noviembre del 2000 resolvieron la fusión por absorción de estas compañías. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 01.G.DIC.0004156 del 25 de abril del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de mayo del 2001.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Esta fusión se realizó mediante la absorción por parte de Kimberly-Clark Ecuador S.A. de los activos, pasivos y patrimonio, cuentas contingentes y de orden, de Industrial Reforpel C.Ltda., tomando como base los balances al 31 de mayo del 2001 de la mencionada compañía, considerando los activos a valor en libros a esa fecha, tal como se indica en la Nota 2 b) siguiente.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Debido al proceso de fusión por absorción que se describe en la Nota 1, y a efecto de permitir la comparabilidad con los estados financieros con el ente fusionado, los estados financieros del año 2000 incluyendo las notas explicativas de Kimblery - Clark Ecuador S.A., Industrial La Reforma Jacinto Jouvin Arce C.A., Mimo S.A., Ecuapel S.A. e Industrial Reforpel Cía. Ltda., han sido combinados y consolidados en los estados financieros adjuntos.

b) Lineamientos contables utilizados en la fusión de los estados financieros -

Las principales bases aplicadas para la fusión, concretada en mayo del 2001 y octubre del 2000, son las siguientes:

- Los estados financieros adjuntos incluyen, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, el efecto de la fusión por absorción de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las operaciones y, demás información financiera de Industrial La Reforma Jacinto Jouvin Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A. (fusión efectuada en el año 2000) e Industrial Reforpel C. Ltda. (fusión efectuada en el año 2001) agregados como si éstos hubieran sido combinados y consolidados a inicios del año 2000;
- No existían diferencias sustanciales en las políticas contables aplicadas por Industrial La Reforma Jacinto Jouvin Arce C.A., Mimo S.A., Ecuapel S.A. e Industrial Reforpel C. Ltda. al momento de la fusión;
- Los terrenos, edificios, ciertas instalaciones, maquinarias y equipos que se absorbieron de Industrial La Reforma Jacinto Jouvin Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A., producto de la fusión, se ajustaron a valores de mercado al 30 de abril al 2000 de acuerdo con avalúos practicados por peritos independientes. Este ajuste fue registrado en abril del 2000, como un mayor valor de propiedades, planta y equipo y con contrapartida en la cuenta Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo. (Véase Nota 8).
- Los terrenos, edificios, ciertas instalaciones, maquinarias y equipos que se absorbieron de Industrial Reforpel C. Ltda., producto de la fusión, se registraron a valor neto en libros a la fecha de la fusión. (Véase Nota 8).

En base a disposiciones legales, el balance general al 31 de octubre del 2000 y el estado de resultados por el período terminado en dicha fecha, de Industrial La Reforma Jacinto Jouvin Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A., fueron incorporados a los estados financieros de Kimberly-Clark Ecuador S.A. por los montos que se detallan a continuación (expresados en dólares estadounidenses):

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

	Kimberly-Clark Ecuador S.A.	Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.	Mimo S.A.	Ecuapel S.A.	Eliminaciones	Total fusionado
<u>Activos</u>						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	119,348	243,254	26,293	52	-	388,947
Inversiones temporales	106,276	746,690	478,573	-	-	1,331,539
Documentos y cuentas por cobrar	3,669,570	7,871,088	3,250,917	71,515	(7,130,086)	7,733,004
Inventarios	703,322	3,069,392	2,504,323	606,944	-	6,883,981
Gastos pagados por anticipado	70,635	76,574	43,953	29,066	-	220,228
Total del activo corriente	4,669,151	12,006,998	6,304,059	707,577	(7,130,086)	16,557,699
INVERSIONES PERMANENTES	-	2,830,928	393,549	-	-	3,224,477
ACTIVO FIJO	176,744	5,688,797	4,624,088	4,145,942	-	14,635,571
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	1,160,919	371,104	242,573	659,781	-	2,434,377
Total del activo	6,006,814	20,897,827	11,564,269	5,513,300	(7,130,086)	36,852,124
<u>Pasivo y patrimonio</u>						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones bancarias y financieras	(279,345)	1,050,634	487,164	715,782	(397,196)	1,577,039
Documentos y cuentas por pagar	8,256,260	3,962,791	2,336,535	568,710	(3,849,120)	11,275,176
Pasivos acumulados	323,391	4,137,075	736,330	1,657,597	(2,883,770)	3,970,623
Total del pasivo corriente	8,300,306	9,150,500	3,560,029	2,942,089	(7,130,086)	16,822,838
DEUDAS A LARGO PLAZO	-	-	190,874	-	-	190,874
PATRIMONIO	(2,295,492)	11,747,327	7,813,366	2,571,211	-	19,836,412
Total del pasivo y patrimonio	6,004,814	20,897,827	11,564,269	5,513,300	(7,130,086)	36,850,124

De igual forma el balance general al 31 de mayo del 2001 y el estado de resultados por el período terminado en dicha fecha, de Industrial Reforpel C. Ltda., fue incorporado a los estados financieros de Kimberly-Clark Ecuador S.A. por los montos que se detallan a continuación (expresados en dólares estadounidenses):

(Véase página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

	Kimberly-Clark Ecuador S.A.	Industrial Reforpel C.Ltda.	Eliminaciones	Total fusionado
<u>Activos</u>				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	408,249	-	-	408,249
Inversiones temporales	2,701,999	-	-	2,701,999
Documentos y cuentas por cobrar	7,671,406	501,042	(650,597)	7,521,851
Inventarios	7,768,519	-	-	7,768,519
Gastos pagados por anticipado	155,761	29,970	-	185,731
Total del activo corriente	18,705,934	531,012	(650,597)	18,586,349
INVERSIONES PERMANENTES	2,830,928	-	(2,830,928)	-
ACTIVO FIJO	14,548,437	3,846,094	-	18,394,531
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	865,047	-	-	865,047
Total del activo	36,950,346	4,377,106	(3,481,525)	37,845,927
<u>Pasivo y patrimonio</u>				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones bancarias y financieras	534,259	-	-	534,259
Documentos y cuentas por pagar	11,828,202	7,074	(650,597)	11,184,679
Pasivos acumulados	3,515,267	35,083	-	3,550,350
Total del pasivo corriente	15,877,728	42,157	(650,597)	15,269,288
DEUDAS A LARGO PLAZO	547,910	-	-	547,910
PATRIMONIO	20,524,708	4,334,949	(2,830,928)	22,028,729
Total del pasivo y patrimonio	36,950,346	4,377,106	(3,481,525)	37,845,927

c) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -

Las cuentas de las compañías al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”. Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- ajuste por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) al 31 de marzo del 2000;
- reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000;
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectuó a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trataba del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización o depreciación del período de otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado que dichos activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio 2000 de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, dividiendo los montos en sucres por la tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

d) 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. (Véase Nota 3).

e) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio. (Véase Nota 4).

f) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y suministros, repuestos y accesorios, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización. (Véase Nota 12).

g) Inversiones permanentes -

Se muestran al costo histórico, más la plusvalía (crédito mercantil o goodwill) pagada al momento de su compra menos la correspondiente amortización acumulada, o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias en empresas subsidiarias. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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. Tal como se describe más ampliamente en la Nota 7, al aplicar el método de costo para valuar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias cuando éstas son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas reducen el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

h) Propiedades, planta y equipo -

Las propiedades, planta y equipo, excepto aquellas mencionados más adelante, se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Los terrenos, edificios, ciertas instalaciones, maquinarias y equipos que ingresaron de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A., producto de la fusión del año 2000, se ajustaron a valores de mercado al 30 de abril del 2000 de acuerdo con avalúos practicados por peritos independientes. Los ajustes fueron registrados como un mayor valor de los activos y con contrapartida en la cuenta Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo. <Véase literal o) siguiente>.

El valor 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 de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

i) Cargos diferidos y otros activos -

En el año 2000 los cargos diferidos incluían principalmente pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron para dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con las pautas contenidas en la NEC 17. Durante el año 2001 las referidas pérdidas fueron totalmente amortizadas, generando cargos a los resultados del año de US\$1,666,481 (2000 - US\$2,966,110). <Véase Nota 9>.

j) Provisión para jubilación patronal -

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

k) 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 previsto en el Código del Trabajo.

l) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

m) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de la utilidades gravables. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó una provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 25%.

n) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

o) Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, representa el incremento producido por los saldos ajustados en base a estimaciones de valor de mercado al 30 de abril del 2000 de los siguientes bienes: i) terrenos y edificios y ii) ciertas maquinarias y equipos, e instalaciones. <Véase Nota 8>.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

p) Cambios contables -

Provisión para obligaciones sociales a largo plazo

Tal como se explica mas ampliamente en la Nota 15, al 31 de diciembre del 2001 la Compañía constituyó las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio para el 100% de los empleados que se encontraban prestando servicios a la Compañía. Al cierre del año 2000 la provisión para jubilación patronal representaba el 76% del monto determinado por un profesional independiente y la provisión para bonificación por desahucio incluía todos los empleados que completaron 10 años de servicios para la Compañía.

La Compañía considera que la provisión para la totalidad de los empleados permite una medición más razonable del resultado de sus operaciones. El cambio no originó un impacto importante sobre los resultados del año 2001.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Caja y bancos	908,022	131,148
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días. Véase Notas 2 d) y 4	3,281,999	1,808,646
Sobregiros bancarios	(73,128)	(345,454)
	<u>4,116,893</u>	<u>1,594,340</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Banco Bolivariano C.A.	1,550,000	850,646
Produbanco S.A.	250,000	430,000
Banco del Pichincha C.A.	80,000	276,000
Citibank N.A.	1,400,000	250,000
Otras	<u>1,999</u>	<u>2,000</u>
	<u>3,281,999</u>	<u>1,808,646</u>

Representan operaciones de reporto con plazos de 5 a 7 días promedio (2000 - 4 días) que devengan una tasa de interés anual del 0.40% al 5.25% (2000 - 1,75% al 5,25%). A la fecha de emisión de los presentes estados financieros (18 de enero del 2002) dichas inversiones han sido liquidadas en su totalidad.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Impuesto a la renta retenido <Véase Nota 12 (1)>	540,881	334,989
Empleados	92,105	89,120
Anticipos y avances a proveedores	20,617	49,530
Otros	<u>94,475</u>	<u>53,058</u>
	<u>748,078</u>	<u>526,697</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Productos terminados	1,855,456	1,765,700
Productos en proceso	136,882	231,634
Materias primas	1,047,917	2,318,092
Repuestos y accesorios	1,193,907	1,310,811
Materiales y suministros	541,217	665,885
Inventarios en tránsito	1,211,912	468,035
Productos para la reventa	<u>66,131</u>	<u>10,887</u>
	6,053,422	6,771,044
Provisión para obsolescencia de inventarios <Véase Notas 2 f) y 12>	<u>(332,711)</u>	<u>-</u>
	<u><u>5,720,711</u></u>	<u><u>6,771,044</u></u>

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición:

	<u>Porcentaje de participación en el capital</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Mimobiliaria Consolidada S.A.					
Costo histórico	100	102,359	102,359	521,895 (1)	526,764 (1)
Plusvalía		<u>229,527 (2)</u>	<u>284,840 (2)</u>		
		331,886	387,199		
Otras	-	<u>2,555</u>	<u>6,862</u>	-	-
		<u><u>334,441</u></u>	<u><u>394,061</u></u>		

(1) Valor determinado en base al patrimonio según estados financieros auditados al 31 de diciembre de esos años.

(2) Véase Nota 2 g).

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldos al 1 de enero	394,061	1,588,941 (1)
Ajustes por efecto de fusión por absorción		(2,830,928) (2)
Ajustes requeridos por la NEC 17:		
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta reexpresión monetaria)	-	1,270,337
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	-	397,619
Bajas	(4,307)	-
Amortización de plusvalía	(55,313)	(31,908)
Saldos al 31 de diciembre	<u>334,441</u>	<u>394,061</u>

- (1) Corresponde a las inversiones en acciones que a esa fecha mantenían Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. en Industrial Reforpel C. Ltda., y Mimo S.A. en Mimobiliaria Consolidada S.A., por US\$1,427,362 y US\$161,579 respectivamente.
- (2) Representa el efecto de la consolidación de los saldos financieros de Industrial Reforpel C.Ltda. con los estados financieros de Kimberly Clark Ecuador S.A. según se describe en la Nota 2 a) y b).

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Edificios	3,703,453	3,703,454	5
Maquinarias y equipos	15,350,084	16,859,914	10
Instalaciones y adecuaciones	1,664,330	1,471,098	10
Equipos de computación	889,700	875,120	20
Muebles y equipos de oficina	463,939	480,273	10
Vehículos	643,138	472,453	20
Herramientas	138,874	138,223	10
Equipos de comunicación	64,630	84,071	10
	<u>22,918,148</u>	<u>24,084,606</u>	
Menos - depreciación acumulada	(7,880,052)	(6,818,548)	
	<u>15,038,096</u>	<u>17,266,058</u>	
 Terrenos	 1,267,085	 1,285,572	 -
Construcciones en proceso	<u>1,654,251</u>	<u>90,831</u>	-
	<u>17,959,432</u>	<u>18,642,461</u>	

Movimiento:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldos al 1 de enero	18,642,461	5,868,561 (1)
Ajustes requeridos por la NEC 17:		
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta reexpresión monetaria)	-	6,150,380
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	-	1,357,564
Revalúos <véase Nota 2 o>	-	5,941,436
Adiciones	2,127,664	1,098,400
Ventas y/o retiros, netos <véase Nota 21 (1)>	(896,815)	-
Depreciación del año	<u>(1,913,878)</u>	<u>(1,773,880)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>17,959,432</u>	<u>18,642,461</u>

- (1) Incluye activos fijos de Industrial Reforpel C. Ltda., Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A. por US\$2,006,028, US\$1,176,254, US\$1,318,285 y

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

US\$1,326,273 respectivamente, que fueron combinados al inicio del año con los estados financieros de Kimberly-Clark Ecuador S.A..

Al 31 de diciembre del 2000 propiedades, planta y equipo con un valor neto de libros de aproximadamente US\$100,000 estaban pignorados en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo. Durante el año 2001 dicha garantía fue liberada luego de la cancelación de obligaciones bancarias según se indica en la Nota 14 siguiente.

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Pérdida en cambio diferida <Véase Nota 2 i)>	-	1,666,481
Materiales para promoción	-	30,171
Cuentas por cobrar empleados largo plazo	35,814	-
Depósitos en garantía	20,449	19,502
Otros	<u>16,570</u>	<u>30,819</u>
	<u>72,833</u>	<u>1,746,973</u>

Movimiento:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldos al 1 de enero	1,746,973	3,785,651 (2)
Ajustes requeridos por la NEC 17:		
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	-	877,328
Adiciones netas	-	50,104
Amortización del año (1)	<u>(1,674,140)</u>	<u>(2,966,110)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>72,833</u>	<u>1,746,973</u>

- (1) Incluye amortización de pérdida en cambio diferida por US\$1,666,481 (2000 - US\$2,966,110) registradas en el rubro diferencia en cambio del estado de resultados. Véase además Nota 2 i).

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Continuación)

- (2) Incluye cargos diferidos y otros activos de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A. por US\$512,607, US\$285,349 y US\$1,140,000 respectivamente, que fueron combinados al inicio del año con los estados financieros de Kimberly-Clark Ecuador S.A..

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Citibank N.A. (1)	2,003,608	410,813
Banco Bolivariano C.A.	<u>105,182</u>	<u>65,992</u>
	<u>2,108,790</u>	<u>476,805</u>

- (1) Incluye US\$1,500,000 por préstamo para capital de trabajo otorgado en noviembre del 2001, que devenga un interés anual de 4.22% a un año plazo, y US\$503,608 (2000: US\$410,813) de cartas de crédito de importaciones financiadas principalmente para la adquisición de materias primas y repuestos, que devengan un interés anual de 5% sobre la tasa LIBOR, pagaderos en un plazo promedio de 15 a 180 días (2000 – 15 a 150 días). El préstamo para capital de trabajo esta garantizado mediante un aval otorgado por su accionista Colombiana Kimberly Colpapel S.A. y las cartas de crédito están garantizadas mediante suscripción de letras de cambio locales.

NOTA 11 - ACREEDORES VARIOS

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Publicidad y promociones por pagar	44,270	524,796
Servicios básicos (luz, agua y teléfono)	122,914	240,484
Retenciones por pagar	222,389	194,785
Bonificación a funcionarios y ejecutivos	146,000	122,817
Otros (1)	<u>775,918</u>	<u>992,587</u>
	<u>1,311,491</u>	<u>2,075,469</u>

NOTA 11 – ACREEDORES VARIOS

(Continuación)

- (1) Incluye aproximadamente US\$750,000 (2000 - US\$900,000) de provisión para cubrir pasivos contingentes originados en años anteriores.

NOTA 12 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2001</u>				
Impuesto a la renta retenido (Véase Nota 5)	(334,989)	(205,892) (2)	-	(540,881) (1)
Beneficios sociales	131,610	1,034,685	(972,852)	193,443
Obligaciones sociales a largo plazo	151,970	532,996	(156,738) (3)	528,228
Provisión para cuentas dudosas	85,941	75,333		161,274
Provisión para obsolescencia	-	332,711		332,711
Intereses por pagar	770,760	41,944	(34,218)	778,486 (4)
Participación de los trabajadores en las utilidades <Véase Nota 2 l>	-	375,490	-	375,490
Impuesto a la renta por pagar <Véase Nota 2 m>	7,467 (5)	723,635	-	731,102
<u>Año 2000</u>				
Impuesto a la renta retenido (Véase Nota 5)	(167,452) (6)	(212,919) (2)	45,382	(334,989) (1)
Beneficios sociales	69,655	535,488	(473,533)	131,610
Obligaciones sociales a largo plazo	134,957	299,674	(282,661) (3)	151,970
Provisión para cuentas dudosas	161,522	-	(75,581)	85,941
Provisión para obsolescencia	70,863	-	(70,863)	-
Intereses por pagar	650,871	188,580	(68,691)	770,760 (4)
Impuesto a la renta por pagar <Véase Nota 2 m>	7,467 (5)	-	-	7,467

- (1) Se encuentra registrado en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - otras.
- (2) Incluye retenciones en la fuente y anticipos del impuesto a la renta efectuados durante el 2001 por US\$178,407 (2000: US\$212,919) y US\$27,485, respectivamente.
- (3) Corresponde a pagos efectuados, en concepto de jubilación patronal y bonificación por desahucio al personal que dejó de laborar en la Compañía durante el 2001 y 2000.
- (4) Incluye US\$688,801 por pagar a compañías relacionadas, (Véase Nota 20).
- (5) Corresponde al impuesto a la renta del año 2000 de Industrial Reforpel C. Ltda. que fue consolidado al inicio del año con los estados financieros de Kimberly - Clark Ecuador S.A..

NOTA 12 - PROVISIONES

(Continuación)

- (6) Incluye US\$20,355 y US\$147,097 pagados en concepto de anticipo de Impuesto a la renta y retenciones en la fuente practicadas a la Compañía hasta el año 1998, respectivamente,

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de enero del 2002), como parte de la fusión mencionada en la Nota 1, están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales los años que se detallan a continuación.

	Ultimo año <u>fiscalizado</u>	Años abiertos <u>a revisiones</u>
Kimberly-Clark Ecuador S.A.	-	1998 - 2001
Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.	1996	1998 - 1999
Mimo S.A.	1996	1998 - 1999
Ecuapel S.A.	1996	1998 - 1999
Industrial Reforpel C.Ltda.	1996	1998 - 2000

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2001 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$964,845, correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta se redujo a US\$241,211. Al cierre del año 2001, de acuerdo con las interpretaciones de los asesores tributarios de la Compañía para convertir las pérdidas tributarias a dólares estadounidenses, dichas pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$2,343,000.

NOTA 14 - PRESTAMOS BANCARIOS Y EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - PRESTAMOS BANCARIOS Y EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO
(Continuación)

Composición:

Año 2000:

	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Banco Cofiec C.A.	15,708	86,392	102,100
Emisión de obligaciones	<u>48,000</u>	<u>92,000</u>	<u>140,000</u>
	<u>63,708</u>	<u>178,392</u>	<u>242,100 (1)</u>

- (1) Representa los saldos de Mimo S.A. que fueron recibidos por Kimberly-Clark Ecuador S.A. producto de la fusión por absorción. El préstamo del Banco Cofiec C.A. devengó una tasa de interés anual del 9.86% y las obligaciones emitidas generaron intereses reajustables cada tres meses. El gasto financiero que se imputó a los resultados del año 2001 por estos préstamos ascendió a US\$6,985 y US\$4,975 respectivamente. Durante el año 2001 la Administración decidió cancelar dichas obligaciones antes de su vencimiento, por lo tanto al 31 de diciembre del 2001 estos saldos han sido liquidados en su totalidad.

NOTA 15 - OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Jubilación patronal (1)	246,702	108,151
Bonificación por desahucio (2)	<u>281,526</u>	<u>43,819</u>
	<u>528,228</u>	<u>151,970</u>

- (1) El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2001 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" por un profesional independiente, considerando una tasa de interés anual del 8.92% (2000 - 19.6%) aplicable a los valores vigentes al cierre de cada ejercicio. La tasa de incremento futuro de los sueldos utilizada fue del 4.73% anual, lo que resulta una tasa de conmutación actuarial real del 10% (2000 - 15%) anual. El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2001 corresponde al 100% (2000 - 76%) del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente, para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2001 se encontraban prestando servicios a la Compañía (en el año 2000 dicha provisión incluía todos los empleados que completaron 10 años de servicio para la Compañía).
- (2) El saldo de la provisión para bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2001 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática, determinada por el estudio actuarial, por un profesional independiente, para todos los trabajadores que al 31 de

NOTA 15 - OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

(Continuación)

diciembre del 2001 se encontraban prestando servicios a la Compañía (en el año 2000 dicha provisión incluía todos los empleados que completaron 10 años de servicio para la Compañía).

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende 8,956,405 acciones ordinarias, nominativas y liberadas de valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 17 - 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 18 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originaron como contrapartida de los ajustes efectuados en el 2000 en los siguientes rubros:

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria

	<u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios	(747,020)
Gastos pagados por anticipado	(34,456)
Inversiones permanentes	(1,270,337)
Propiedades, planta y equipo	(6,150,380)
Patrimonio	
Capital y reservas	9,675,586
Pérdidas acumuladas	(5,113,205)
	<u>(3,639,812)</u>
Transferencia a la Reserva de capital <Véase Nota 2 n>.	<u>3,639,812</u>
	<u>-</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17
(Continuación)

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

	<u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios	(128,806)
Gastos pagados por anticipado	(16,923)
Inversiones permanentes	(397,619)
Propiedades, planta y equipo	(1,357,564)
Cargos diferidos y otros activos	(877,328)
Patrimonio	
Capital y reservas	4,045,888
Pérdidas acumuladas	<u>(1,897,140)</u>
	<u>(629,492)</u>

NOTA 19 - 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. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente de la Compañía.

NOTA 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2001 y 2000, expresadas en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

NOTA 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	2001	2000
<u>Compras de productos terminados</u>		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	7,888,336	2,677,749
Kimberly-Clark Corporation	307,711	64,367
Kimberly-Clark Perú	132,801	28,781
Kimberly-Clark México	-	93,965
Kimberly-Clark Brasil	197,391	24,835
	<u>8,526,239</u>	<u>2,889,697</u>
<u>Compras de materias primas</u>		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	46,667	169,787
Kimberly-Clark Perú	299,417	419,182
Kimberly-Clark México	-	459,939
	<u>346,084</u>	<u>1,048,908</u>
<u>Compras de materiales y repuestos</u>		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	1,778	17,113
Kimberly-Clark Corporation	-	5,024
	<u>1,778</u>	<u>22,137</u>
<u>Servicios de publicidad y asesoría comercial</u>		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	152,408	-
Kimberly-Clark Venezuela	1,913	-
	<u>154,321</u>	<u>-</u>
<u>Cánones de arrendamiento pagados</u>		
Mimobiliaria Consolidada S.A.	-	87,500

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Documentos y cuentas por cobrar (1)		
Kimberly-Clark Corporation	78,490	243,745
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	17,847	204,874
Otras menores	9,806	18,756
	<u>106,143</u>	<u>467,375</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		
Mimobiliaria Consolidada S.A. (2)	<u>152,602</u>	<u>150,952</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Kimberly-Clark Corporation (3)	98,560	547,925
Kimberly-Clark Perú (3)	204,272	205,758
Kimberly-Clark México (3)	1,411	42,560
Colombiana Kimberly Colpapel S.A. (3) (4)	1,956,869	6,100,499
Kimberly-Clark Chile (3)	-	27,105
Grupo Industrial Jouvín S.A. (5)	-	252,000
Otras menores	100,650	36,595
	<u>2,361,762</u>	<u>7,212,442</u>
Intereses por pagar		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A. (6)	<u>688,801</u>	<u>688,801</u>

- (1) Corresponde al valor pendiente de cobro por pagos efectuados durante el año 2001 y 2000 a nombre de estas compañías relacionadas.
- (2) Representa a pagos realizados por la Compañía por cuenta de esta compañía relacionada para la cancelación de ciertas obligaciones con proveedores y otros documentos por pagar.
- (3) Corresponden a importación de materia prima y productos terminados pendientes de pago.
- (4) Durante el 2001 se cancelaron US\$4,700,000 proveniente desde años anteriores por importación de materia prima y productos terminados a su único accionista.
- (5) Representaban los valores por pagar a un plazo de 7 meses a los señores José Jouvín Vernaza, Ernesto Jouvín Vernaza y Ernesto Jouvín Cisneros por US\$15,000, US\$15,000 y US\$6,000 mensuales respectivamente, en concepto asistencia profesional y consultoría, como parte del convenio suscrito en 1999 para la constitución de la compañía denominada

NOTA 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Grupo Industrial Jouvín S.A.. Estos saldos fueron cancelados en su totalidad durante el 2001.

- (6) Corresponde a los intereses devengados sobre las obligaciones que Ecuapel S.A. mantenía con su accionista hasta agosto de 1999, fecha en la cual Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. canceló el capital de dichas obligaciones por cuenta de Ecuapel S.A.. La Administración estima cancelar estos valores durante el 2002.

Los saldos antes expuestos no devengan intereses y, excepto lo comentado en el literal (3), no tienen plazos definidos de pago, pero se estima serán cobrados y/o pagados, en el corto plazo.

NOTA 21 - OTROS EGRESOS, NETO

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Intereses ganados	79,165	158,479
Impuesto a la circulación de capitales (ICC)	-	(256,209)
Pérdida en ventas y retiros de propiedades, planta y equipo	(825,118) (1)	-
Descuentos a clientes por pronto pago	(117,540)	(170,417)
Previsiones fiscales	(29,757)	(133,724)
Alquileres y arrendamientos	-	(87,500) (2)
Otros, neto	<u>(36,750)</u>	<u>(84,023)</u>
	<u>(930,000)</u>	<u>(573,394)</u>

- (1) Representa pérdidas en ventas de ciertas maquinarias y equipos en desuso y/u obsoletas, efectuadas durante el año 2001. Véase Nota 8.

- (2) Véase Nota 20.

NOTA 22 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2001 y 2000 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

(Véase página siguiente)

NOTA 22 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

Años 2001

	Según registros contables	Diferencias	Según estados financieros
<u>Activos</u>			
Documentos y cuentas por cobrar -			
Compañías relacionadas	258,745	(152,602)	106,143
Cuentas por cobrar a largo plazo			
a compañía relacionada	-	152,602	152,602
Inversiones permanentes	-	334,441	334,441
Cargos diferidos y otros activos	407,274	(334,441)	72,833
	<u>666,019</u>	<u>-</u>	<u>666,019</u>
<u>Pasivo</u>			
Obligaciones bancarias	2,063,608	45,182	2,108,790
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	1,852,552	746,300	2,598,852
Compañías relacionadas	2,347,875	13,887	2,361,762
Acreedores varios	222,389	1,089,102	1,311,491
Otras	1,607,797	(1,148,801)	458,996
Pasivos acumulados			
Intereses por pagar	6,824	771,662	778,486
Otros	1,517,332	(1,517,332)	-
	<u>9,618,377</u>	<u>-</u>	<u>9,618,377</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 22 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

Años 2000

	Según registros contables	Diferencias	Según estados financieros
Activos			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	431,858	35,517	467,375
Otros	1,289,080	(762,383)	526,697
Inventarios	6,760,157	10,887	6,771,044
Gastos pagados por anticipado	102,290	(33,237)	69,053
Cuentas por cobrar a largo plazo a compañía relacionada	-	150,952	150,952
Inversiones permanentes	-	394,061	394,061
Cargos diferidos y otros activos	2,141,034	(394,061)	1,746,973
	<u>10,724,419</u>	<u>(598,264)</u>	<u>10,126,155</u>
Pasivo			
Obligaciones bancarias	306,389	170,416	476,805
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	2,862,489	(170,416)	2,692,073
Compañías relacionadas	6,928,664	283,778	7,212,442
Acreedores varios	-	2,075,469	2,075,469
Otras	1,041,557	(755,519)	286,038
Pasivos acumulados			
Intereses por pagar	14,615	756,145	770,760
Otros	2,957,509	(2,957,509)	-
Deudas a largo plazo	330,990	(628)	330,362
	<u>14,442,213</u>	<u>(598,264)</u>	<u>13,843,949</u>

NOTA 23 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de enero del 2002) 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.

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2000

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2000

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/. - Sucres

S/.m. - Miles de sucres

US\$ - Dólar estadounidense

REI - Resultado por Exposición a la Inflación

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Kimberly-Clark Ecuador S.A.

Guayaquil, 18 de enero del 2001

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Kimberly-Clark Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2000 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. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en las Notas 2 i) y 9 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$3,755,263 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000 y, mediante la aplicación de las pautas contenidas en la NEC 17, en el 2000 incrementó dicho saldo en US\$877,328 con crédito a la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI) del estado de resultados. Durante el año 2000 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a los resultados del año por US\$2,966,110. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año están subestimadas en

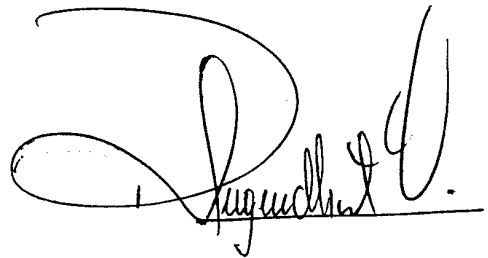
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Kimberly-Clark Ecuador S.A.
Guayaquil, 18 de enero del 2001

US\$3,755,263 y US\$1,666,481, respectivamente y la pérdida neta del año sobrestimada en US\$2,088,782.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año y sobre la pérdida neta del año del asunto mencionado en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Kimberly-Clark Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2000 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.
5. Según se menciona en la Nota 2, los estados financieros adjuntos incluyen el efecto de la fusión por absorción de los estados financieros de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Ecuapel S.A. y Mimo S.A., concretada en octubre del 2000, y agregada como si sus activos, pasivos, patrimonio y resultados hubieren sido combinados al inicio del período en que se completó la fusión.
6. En la Nota 1 la Administración de la Compañía describe las condiciones económicas imperantes en el país y las medidas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses. La Nota también explica que, debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	131,148	Sobregiros bancarios	345,454
Inversiones temporales	1,808,646	Obligaciones bancarias	476,805
Documentos y cuentas por cobrar		Porción corriente de préstamos bancarios y emisión de obligaciones	63,708
Clientes	5,480,728	Documentos y cuentas por pagar	
Compañías relacionadas	598,084	Proveedores	2,692,073
Otras	499,669	Compañías relacionadas	7,561,109
	6,578,481	Acreedores varios	2,075,469
Menos - provisión para cuentas dudosas	(85,941)	Otras	253,535
	6,492,540		12,582,186
Inventarios	6,771,044	Pasivos acumulados	
Gastos pagados por anticipado	69,053	Beneficios sociales	131,610
		Intereses por pagar	770,760
Total del activo corriente	15,272,431		902,370
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑIA RELACIONADA	150,952	Total del pasivo corriente	14,370,523
INVERSIONES PERMANENTES	3,224,989	DEUDAS A LARGO PLAZO	
ACTIVO FIJO	14,505,001	Préstamos bancarios y emisión de obligaciones	178,392
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	1,746,973	Obligaciones sociales a largo plazo	151,970
			330,362
Total del activo	34,900,346	PATRIMONIO (según estado adjunto)	20,199,461
		Total del pasivo y patrimonio	34,900,346

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.

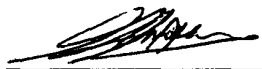

 Econ. Glenn A. Karlov
 Presidente Ejecutivo


 Ing. Dimás Morán
 Contralor

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas netas	32,400,536
Costo de productos vendidos	(21,514,465)
Utilidad bruta	<u>10,886,071</u>
Gastos administrativos	(2,441,002)
Gastos de venta	(4,271,940)
Gastos financieros	(118,409)
Diferencia en cambio (incluye US\$2,966,110 de amortización de pérdida en cambio diferida)	(4,570,470)
Resultado por Exposición a la Inflación (REI)	<u>542,408</u>
	(10,859,413)
Utilidad en operación	26,658
Otros egresos, neto	(549,039)
Pérdida neta del año	<u>(522,381)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.


Econ. Glenn A. Karlov
Presidente Ejecutivo


Ing. Dimás Morán
Contralor

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva facultativa	Reserva legal	Resen espec
Saldos al 1 de enero del 2000	79,028	-	-	4,991	
Fusión por absorción de:					
Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.	964,000	6,154,961	-	-	
Mimo S.A.	1,193,977	-	223,309	45,214	
Ecuapel S.A.	564,440	90,421	11	1,491	
Saldos combinados al 1 de enero del 2000	2,801,445	6,245,382	223,320	51,696	
Aumento de capital	6,154,960	(6,154,960)			
Ajuste al 31 de marzo del 2000 de los activos no monetarios y del patrimonio, provenientes de ejercicios anteriores, por el índice corrector de brecha entre inflación y devaluación del sucre, según lo requerido por la NEC 17					
Transferencia de la reexpresión monetaria a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio					
Revalúo de activo fijo a efectos de la fusión					
Compensación de pérdidas acumuladas					
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17					
Pérdida neta del año					
Saldos al 31 de diciembre del 2000	8,956,405	90,422	223,320	51,696	

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte inte


 Econ. Glenn A. Karlov
 Presidente Ejecutivo

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las actividades de operación:

Pérdida neta del año	(522,381)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:	
Amortización de plusvalía	31,908
Depreciación	1,176,733
Amortización de pérdida en cambio diferida	2,966,110
Resultado por exposición a la inflación	(542,408)
Provisión para obligaciones sociales a largo plazo	299,674
	<u>3,409,636</u>

Cambios en activos y pasivos:

(Aumento) de documentos y cuentas por cobrar	(2,992,293)
(Aumento) de inventarios	(818,752)
Disminución de gastos pagados por anticipado	72,634
(Aumento) de cargos diferidos y otros activos	(50,104)
Aumento de documentos y cuentas por pagar	2,469,211
Aumento de pasivos acumulados	180,651
Pago de obligaciones sociales a largo plazo	(282,661)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,988,322</u>

Flujo de efectivo de las actividades de inversión:

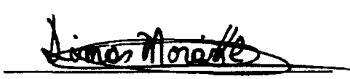
Adiciones de activo fijo, netas	(1,098,400)
(Incremento) de cuentas por cobrar a largo plazo	(3,258)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,101,658)</u>

Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:

Aumento de préstamos bancarios y emisión de obligaciones	120,683
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo a compañía relacionada	(209,997)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(89,314)</u>
Aumento neto de efectivo	797,350
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (1)	796,990
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>1,594,340</u>

- (1) Incluye el efectivo y equivalentes de efectivo de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A. por US\$275,811, US\$230,776 y US\$25,557, respectivamente, agregados como si estos hubieran sido combinados al inicio del período en que se completó la fusión.

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.


Econ. Glenn A. Karlov
Presidente Ejecutivo
Ing. Dimás Morán
Contralor



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador el 3 de febrero de 1995. Su actividad principal es 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. A partir de octubre del 2000, como consecuencia de la fusión mencionada en párrafos posteriores, incluye las actividades de producción y comercialización de papel higiénico, servilletas, cuadernos, toallas sanitarias y pañales desechables.

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 19>.

Las Juntas Generales de Accionistas de Kimberly-Clark Ecuador S.A., Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A., celebradas el 30 de abril del 2000 resolvieron la fusión por absorción de estas compañías. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 00.Q.IJ-2722 del 28 de septiembre del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de octubre del 2000.

La fusión se realizó mediante la absorción por parte de Kimberly-Clark Ecuador S.A. de los activos, pasivos y patrimonio, cuentas contingentes y de orden, así como las marcas, licencias y derechos intangibles de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A., tomando como base los balances al 31 de octubre del 2000 de las mencionadas compañías, los cuales incluyen ciertos activos registrados a valor de mercado, tal como se indica en la Nota 2 b) siguiente. Consecuentemente los que hasta esa fecha eran accionistas de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A. pasaron a ser accionistas de Kimberly-Clark Ecuador S.A. en la forma y condiciones aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas de las respectivas compañías.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó concluido al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas debían ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé, una recuperación de la actividad económica global del país. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descrita en este párrafo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico modificado para inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones permanentes, activo fijo, otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17, según se describe mas adelante.

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no cuenta con y no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1.

b) Lineamientos contables utilizados en la fusión de los estados financieros -

Las principales bases aplicadas para la fusión, concretada en octubre del 2000, son las siguientes:

- Los estados financieros adjuntos incluyen, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, el efecto de la fusión por absorción de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las operaciones y, demás información financiera de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A. agregados como si éstos hubieran sido combinados al inicio del período en que se completó la fusión;

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- No existían diferencias sustanciales en las políticas contables aplicadas por Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A. al momento de la fusión;
- Los terrenos, edificios, ciertas instalaciones, maquinarias y equipos que se absorbieron de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A., producto de la fusión, se ajustaron a valores de mercado al 30 de abril al 2000 de acuerdo con avalúos practicados por peritos independientes. Este ajuste fue registrado en abril del 2000, como un mayor valor del activo fijo y con contrapartida en la cuenta Reserva por revaluación de activo fijo. (Véase Nota 8).

En base a disposiciones legales, el balance general al 31 de octubre del 2000 y el estado de resultados por el período terminado en dicha fecha, de las mencionadas compañías absorbidas, fueron incorporados a los estados financieros de Kimberly-Clark Ecuador S.A. por los montos que se detallan a continuación (expresados en dólares estadounidenses):

	Kimberly-Clark Ecuador S.A.	Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.	Mimo S.A.	Ecuapel S.A.	Eliminaciones	Total fusionado
Activos	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	119,348	243,254	26,293	52	-	388,947
Inversiones temporales	106,276	746,690	478,573	-	-	1,331,539
Documentos y cuentas por cobrar	3,669,570	7,871,088	3,250,917	71,515	(7,130,086)	7,733,004
Inventarios	703,322	3,069,392	2,504,323	606,944	-	6,883,981
Gastos pagados por anticipado	70,635	76,574	43,953	29,066	-	220,228
Total del activo corriente	4,669,151	12,006,998	6,304,059	707,577	(7,130,086)	16,557,699
INVERSIONES PERMANENTES	-	2,830,928	393,549	-	-	3,224,477
ACTIVO FIJO	176,744	5,688,797	4,624,088	4,145,942	-	14,635,571
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	1,160,919	371,104	242,573	659,781	-	2,434,377
Total del activo	6,006,814	20,897,827	11,564,269	5,513,300	(7,130,086)	36,852,124
Pasivo y patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones bancarias y financieras	(279,345)	1,050,634	487,164	715,782	(397,196)	1,577,039
Documentos y cuentas por pagar	8,256,260	3,962,791	2,336,535	568,710	(3,849,120)	11,275,176
Pasivos acumulados	323,391	4,137,075	736,330	1,657,597	(2,883,770)	3,970,623
Total del pasivo corriente	8,300,306	9,150,500	3,560,029	2,942,089	(7,130,086)	16,822,838
DEUDAS A LARGO PLAZO	-	-	190,874	-	-	190,874
PATRIMONIO	(2,295,492)	11,747,327	7,813,366	2,571,211	-	19,836,412
Total del pasivo y patrimonio	6,004,814	20,897,827	11,564,269	5,513,300	(7,130,086)	36,850,124

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

c) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de Kimberly-Clark Ecuador S.A., Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Ecuapel S.A. y Mimo S.A. previo a la fusión, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) al 31 de marzo del 2000;
- reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000;
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000=US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio, cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización o depreciación del período de otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado que dicho activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, calculados a la tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1.

d) 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. (Véase Nota 3).

e) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos. (Véase Nota 4).

f) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El valor ajustado de los inventarios no excede el valor de mercado.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización. (Véase Nota 12).

g) Inversiones permanentes -

Se muestran al costo histórico, más la plusvalía (crédito mercantil o goodwill) pagada al momento de su compra menos la correspondiente amortización acumulada, o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en empresas subsidiarias. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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. Tal como se describe más ampliamente en la Nota 7, al aplicar el método de costo para valuar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

h) Activo fijo -

El activo fijo, excepto aquellos mencionados más adelante, se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

Los terrenos, edificios, ciertas instalaciones, maquinarias y equipos que ingresaron de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A., producto de la fusión, se ajustaron a valores de mercado al 30 de abril al 2000 de acuerdo con avalúos practicados por peritos independientes. Este ajuste fue registrado como un mayor valor del activo fijo y con contrapartida en la cuenta Reserva por revaluación de activo fijo. (Véase Nota 8).

El valor de los activos fijos 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.

El saldo neto ajustado de los activos fijos no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

La depreciación correspondiente al período comprendido entre enero y marzo del 2000 se basa en los valores en sucres y sus respectivas reexpresiones hasta el 31 de diciembre de 1999 convertidos a dólares a la tasa de S/.25,000 por US\$1.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

i) Cargos diferidos y otros activos -

Los cargos diferidos incluyen principalmente pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Dichas pérdidas fueron consideradas como activos no monetarios y por tanto ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Durante el año 2000 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a los resultados del año de US\$2,966,110.

j) Provisión para jubilación patronal -

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

k) 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 previsto en el Código del Trabajo. Al 31 de diciembre del 2000, la provisión representa el 27% del valor actual de la reserva matemática, determinado por el estudio actuarial, calculada para todos los empleados que a esa fecha completaron 10 años de servicio para la Compañía.

l) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que no generó utilidades.

m) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devengan con base en el impuesto por pagar exigible. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que no generó utilidades gravables.

n) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a una Reserva de capital.

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

o) Reserva por revaluación de activo fijo -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, representa el incremento producido por los saldos ajustados en base a estimaciones de valor de mercado al 30 de abril del 2000 de los siguientes bienes: i) terrenos y edificios y ii) ciertas maquinarias y equipos, e instalaciones. <Véase Nota 8>.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	US\$
Caja y bancos	131,148
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días. Véase Notas 2 d) y 4	1,808,646
Sobregiros bancarios	(345,454)
	<u>1,594,340</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2000, se distribuyen de la siguiente manera:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

	<u>US\$</u>
Banco Bolivariano S.A.	850,646
Produbanco S.A.	430,000
Banco del Pichincha C.A.	276,000
Citibank N.A.	250,000
Otras	2,000
	<u>1,808,646 (1)</u>

- (1) Corresponden a operaciones de reporto con plazo de 4 días promedio que devengan una tasa de interés anual del 1.75% al 5.25%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros (18 de enero del 2001) dichas inversiones han sido liquidadas en su totalidad.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

	<u>US\$</u>
Impuesto a la renta retenido <Véase Nota 12 (3)>	334,989
Empleados	89,120
Anticipos y avances a proveedores	49,530
Otras	26,030
	<u>499,669</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

	<u>US\$</u>
Productos terminados	1,765,700
Productos en proceso	231,634
Materias primas	2,318,092
Repuestos y accesorios	1,310,811
Materiales y suministros	665,885
Inventarios en tránsito	468,035
Productos para la reventa	10,887
	<u>6,771,044</u>

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre del 2000 comprenden:

	Porcentaje de participación en el capital	Saldos al 31 de diciembre del 2000	Valor patrimonial proporcional
	%	US\$	US\$
Industrial Reforpel C. Ltda.	100	2,830,928	4,342,476 (1)
Mimobiliaria Consolidada S.A.			
Costo histórico	100	102,359	526,764 (1)
Plusvalía		284,840 (2)	
Otras	-	6,862	-
		<u>3,224,989</u>	

(1) Valor determinado en base al patrimonio según estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2000.

(2) Véase Nota 2 g).

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	US\$
Saldos al 1 de enero del 2000	1,588,941 (1)
Ajustes requeridos por la NEC 17:	
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta reexpresión monetaria)	1,270,337
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	397,619
Amortización de plusvalía	(31,908)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>3,224,989</u>

(1) Corresponde a las inversiones en acciones que a esa fecha mantenían Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. en Industrial Reforpel C. Ltda., y Mimo S.A. en Mimobiliaria Consolidada S.A., por US\$1,427,362 y US\$161,579 respectivamente, las cuales fueron combinadas al inicio del año con los estados financieros de Kimberly-Clark Ecuador S.A..

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2000 comprende:

	<u>US\$</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Edificios	3,120,597	5
Maquinarias y equipos	10,378,725	10
Instalaciones y adecuaciones	1,351,243	10
Equipos de computación	874,497	20
Muebles y equipos de oficina	478,912	10
Vehículos	414,305	20
Herramientas	71,229	10
Equipos de comunicación	84,071	10
	<u>16,773,579</u>	
Menos - depreciación acumulada	(3,413,512)	
	<u>13,360,067</u>	
Terrenos	1,054,103	-
Construcciones en proceso	<u>90,831</u>	-
Total al 31 de diciembre del 2000	<u><u>14,505,001</u></u>	

El movimiento en el año del rubro es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldos al 1 de enero del 2000	3,862,533 (1)
Ajustes requeridos por la NEC 17:	
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta reexpresión monetaria)	3,882,242
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	897,123
Revalúos <véase Nota 2 o)>	5,941,436
Adiciones, netas	1,098,400
Depreciación del año	(1,176,733)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u><u>14,505,001</u></u>

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

- (1) Incluye activos fijos de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A. por US\$1,176,254, US\$1,318,285 y US\$1,326,273 respectivamente, que fueron combinados al inicio del año con los estados financieros de Kimberly-Clark Ecuador S.A..

Al 31 de diciembre del 2000 activo fijo con un valor neto de libros de aproximadamente US\$100,000 está pignorado en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo.

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2000 comprende:

	<u>US\$</u>
Pérdida en cambio diferida <Véase Nota 2 i>	1,666,481
Materiales para promoción	30,171
Depósitos en garantía	19,502
Otros	30,819
	<u>1,746,973</u>

El movimiento en el año del rubro es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldos al 1 de enero del 2000	3,785,651 (1)
Ajustes requeridos por la NEC 17:	
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	877,328
Adiciones netas	50,104
Amortización del año	(2,966,110)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>1,746,973</u>

- (1) Incluye cargos diferidos y otros activos de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., Mimo S.A. y Ecuapel S.A. por US\$512,607, US\$285,349 y US\$1,140,000 respectivamente, que fueron combinados al inicio del año con los estados financieros de Kimberly-Clark Ecuador S.A..

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

	<u>US\$</u>
Citibank N.A.	410,813 (1)
Banco Bolivariano C.A.	<u>65,992</u>
	<u>476,805</u>

- (1) Representa cartas de crédito de importaciones financiadas principalmente para la adquisición de materias primas y repuestos, que devengan un interés anual de 5% sobre la tasa LIBOR, pagaderos en un plazo promedio de 15 a 150 días. Estas obligaciones están garantizadas mediante suscripción de letras de cambio locales.

NOTA 11 - ACREEDORES VARIOS

	<u>US\$</u>
Publicidad y promociones por pagar	524,796
Servicios básicos (luz, agua y teléfono)	240,484
Retenciones por pagar	194,785
Bonificación a funcionarios y ejecutivos	122,817
Otros	<u>992,587 (1)</u>
	<u>2,075,469</u>

- (1) Incluye aproximadamente US\$900,000 de provisión para cubrir pasivos contingentes originados en años anteriores.

NOTA 12 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2000 en las cuentas de provisiones:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldos al 1 de enero del 2000 <u>US\$</u>	Incrementos <u>US\$</u>	Pagos y/o utilizaciones <u>US\$</u>	Saldos al 31 de diciembre del 2000 <u>US\$</u>
Impuesto a la renta retenido	(167,452) (1)	(212,919) (2)	45,382	(334,989) (3)
Beneficios sociales	69,655	535,488	(473,533)	131,610
Obligaciones sociales a largo plazo	134,957	299,674	(282,661) (4)	151,970
Provisión para cuentas dudosas	161,522	-	(75,581)	85,941
Provisión para obsolescencia	70,863	-	(70,863)	-
Intereses por pagar	650,871	188,580	(68,691)	770,760 (5)

- (1) Corresponde fundamentalmente a US\$20,355 y US\$147,097 pagados en concepto de anticipo de Impuesto a la renta y retenciones en la fuente practicadas a la Compañía hasta el año 1998, respectivamente.
- (2) Representa las retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía durante el 2000.
- (3) Se encuentra registrado en el rubro Documentos y cuentas por cobrar – otras.
- (4) Corresponde a pagos efectuados, en concepto de jubilación patronal y bonificación por desahucio al personal que dejó de laborar en la Compañía durante el 2000.
- (5) Incluye US\$688,801 por pagar a compañías relacionadas, (Véase Nota 20).

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de enero del 2001), como parte de la fusión mencionada en la Nota 1, están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales los años que se detallan a continuación.

	Ultimo año fiscalizado	Años abiertos a revisiones
Kimberly-Clark Ecuador S.A.	-	1997 - 2000
Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.	1996	1997 - 1999
Mimo S.A.	1996	1997 - 1999
Ecuapel S.A.	1996	1997 - 1999

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes hasta el 31 de diciembre del 2000, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año, de acuerdo con las interpretaciones de los asesores tributarios de la Compañía para convertir las pérdidas tributarias a dólares estadounidenses, dichas pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$5,300,000.

NOTA 14 - PRESTAMOS BANCARIOS Y EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	Porción <u>corriente</u> <u>US\$.</u>	Largo <u>plazo</u> <u>US\$.</u>	<u>Total</u> <u>US\$.</u>
Banco Cofiec C.A.(1)	15,708	86,392	102,100
Emisión de obligaciones (2)	<u>48,000</u>	<u>92,000</u>	<u>140,000</u>
	<u>63,708</u>	<u>178,392</u>	<u>242,100 (3)</u>

- (1) Préstamos 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 del 9.86%. 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 acogéndose a las disposiciones legales vigentes de esa fecha.
- (3) Representa los saldos de Mimo S.A. que fueron recibidos por Kimberly-Clark Ecuador S.A. producto de la fusión por absorción.

Vencimientos anuales de los préstamos bancarios y emisión de obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2000:

NOTA 14 - PRESTAMOS BANCARIOS Y EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(Continuación)

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2001	63,708
2002	71,708
2003	51,708
2004 en adelante	54,976
	<u>242,100</u>

NOTA 15 - OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

	<u>US\$</u>
Jubilación patronal	108,151 (1)
Bonificación por desahucio	<u>43,819 (2)</u>
	<u>151,970</u>

(1) El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2000 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, considerando una tasa de interés anual del 19.6% aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre de 1999. La tasa de incremento futuro de los sueldos utilizada fue del 4.73% anual, lo que resulta una tasa de conmutación actuarial real del 15% anual. Al cierre del año, el saldo de dicha provisión corresponde al 76% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados que al 31 de diciembre del 2000 completaron 10 años de servicio para la Compañía.

(2) Véase Nota 2 k).

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2000 está constituido por 8,956,405 acciones ordinarias, nominativas y liberadas de valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 17 - 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 18 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC No. 17

Se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria

	<u>US\$</u> <u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios	(726,221)
Gastos pagados por anticipado	(34,456)
Inversiones permanentes	(1,270,337)
Activo fijo	(3,882,242)
Patrimonio	
Capital y reservas	8,565,957
Pérdidas acumuladas	(5,113,205)
	<u>(2,460,504)</u>
Transferencia a la Reserva de capital <Véase Nota 2 n>.	<u>2,460,504</u>
	<u>-</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC No. 17
(Continuación)

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

	<u>US\$</u>
	<u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios	(128,806)
Gastos pagados por anticipado	(16,923)
Inversiones permanentes	(397,619)
Activo fijo	(897,123)
Cargos diferidos y otros activos	(877,328)
Patrimonio	
Capital y reservas	3,672,531
Pérdidas acumuladas	(1,897,140)
	<u>(542,408)</u>

NOTA 19 - 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 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

A continuación se muestra un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2000, 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.

(Véase página siguiente)

NOTA 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Documentos y cuentas por cobrar	
Industrial Reforpel C. Ltda.	130,709
Kimberly-Clark Corporation	243,745
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	204,874
Otras menores	18,756
	<u>598,084 (1)</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	
Mimobiliaria Consolidada S.A.	<u>150,952</u>
Documentos y cuentas por pagar	
Industrial Reforpel C. Ltda.	348,667
Kimberly-Clark Corporation	547,925 (2)
Kimberly-Clark Perú	205,758 (2)
Kimberly-Clark México	42,560 (2)
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	6,100,499 (2) (3)
Kimberly-Clark Chile	27,105 (2)
Grupo Industrial Jouvín S.A.	252,000 (4)
Otras menores	36,595
	<u>7,561,109</u>
Intereses por pagar	
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	<u>688,801 (5)</u>

- (1) Corresponde al valor pendiente de cobro por pagos efectuados durante el 2000 a nombre de estas compañías relacionadas.
- (2) Corresponden a importación de materia prima y productos terminados pendientes de pago.
- (3) Incluye un saldo de US\$4,700,000 por importación de materia prima y productos terminados pendiente de pago desde años anteriores con su único accionista, el cual se encuentra en proceso de reestructuración a la fecha de emisión de estos estados financieros.
- (4) Representan los valores por pagar a un plazo de 7 meses a los señores José Jouvín Vernaza, Ernesto Jouvín Vernaza y Ernesto Jouvín Cisneros por US\$15,000, US\$15,000 y US\$6,000 mensuales respectivamente, en concepto asistencia profesional y consultoría, como parte del convenio suscrito en 1999 para la constitución de la compañía denominada Grupo Industrial Jouvín S.A..
- (5) Corresponde a los intereses devengados sobre las obligaciones que Ecuapel S.A. mantenía con su accionista hasta agosto de 1999, fecha en la cual Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. canceló el capital de dichas obligaciones por cuenta de Ecuapel S.A..

NOTA 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Los saldos antes expuestos no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago, pero se estima serán cobrados y/o pagados, en el corto plazo.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2000 con las compañías relacionadas:

	US\$
<u>Compras de productos terminados</u>	
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	2,677,749
Kimberly-Clark Corporation	64,367
Kimberly-Clark Perú	28,781
Kimberly-Clark México	93,965
Kimberly-Clark Brasil	24,835
	<u>2,889,697</u>
<u>Compras de materias primas</u>	
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	169,787
Kimberly-Clark Perú	419,182
Kimberly-Clark México	459,939
	<u>1,048,908</u>
<u>Compras de materiales y repuestos</u>	
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	17,113
Kimberly-Clark Corporation	5,024
	<u>22,137</u>
<u>Cánones de arrendamiento pagados</u>	
Industrial Reforpel C. Ltda.	600,643
Mimobiliaria Consolidada S.A.	87,500
	<u>688,143</u>

NOTA 21 - OTROS EGRESOS, NETO

(Véase página siguiente)

NOTA 21 - OTROS EGRESOS, NETO

(Continuación)

	<u>US\$</u>
Intereses ganados	158,479
Impuesto a la circulación de capitales (ICC)	(256,209)
Descuentos a clientes por pronto pago	(170,417)
Previsiones fiscales	(133,724)
Alquileres y arrendamientos	(87,500)
Otros, neto	<u>(59,668)</u>
	<u>(549,039)</u>

NOTA 22 - DIFERENCIA ENTRE LOS SALDOS SEGUN REGISTROS CONTABLES Y LOS ESTADOS FINANCIEROS

Con finalidades de presentación, los estados financieros incluyen las siguiente reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha, según se indica a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 22 - DIFERENCIA ENTRE LOS SALDOS SEGUN REGISTROS CONTABLES Y LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

	Según registros contables US\$	Diferencias US\$	Según estados financieros US\$
Activos			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	562,567	35,517	598,084
Otras	1,262,052	(762,383)	499,669
Inventarios	6,760,157	10,887	6,771,044
Gastos pagados por anticipado	102,290	(33,237)	69,053
Cuentas por cobrar a largo plazo a compañía relacionada	-	150,952	150,952
Inversiones permanentes	-	3,224,989	3,224,989
Cargos diferidos y otros activos	4,971,962	(3,224,989)	1,746,973
	<u>13,659,028</u>	<u>(598,264)</u>	<u>13,060,764</u>
Pasivo			
Obligaciones bancarias	306,389	170,416	476,805
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	2,862,489	(170,416)	2,692,073
Compañías relacionadas	7,277,331	283,778	7,561,109
Acreedores varios	-	2,075,469	2,075,469
Otras	1,009,054	(755,519)	253,535
Pasivos acumulados			
Intereses por pagar	14,615	756,145	770,760
Otros	2,957,509	(2,957,509)	-
Deudas a largo plazo	330,990	(628)	330,362
	<u>14,758,377</u>	<u>(598,264)</u>	<u>14,160,113</u>

NOTA 23 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de enero del 2001) 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.