

Tulcán 803 y Av 9 de Octubre
PO Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de Kimberly-Clark Ecuador S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Kimberly-Clark Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja 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 basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Kimberly-Clark Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedad sobre estos estados financieros en su dictamen de fecha 18 de enero del 2002.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes 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 nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Kimberly-Clark Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de caja de Kimberly-Clark Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 21, 2003

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U.S. dólares)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversiones temporales	4	4,554,311	4,190,021
Cuentas por cobrar	5, 13	10,270,831	7,117,292
Inventarios	6	8,049,564	5,720,711
Otros activos corrientes		<u>94,939</u>	<u>52,431</u>
Total activos corrientes		<u>22,969,645</u>	<u>17,080,455</u>
INVERSIONES PERMANENTES		<u>7,054</u>	<u>334,441</u>
PROPIEDADES:	7		
Terrenos		1,280,746	1,267,085
Edificios		6,748,949	3,703,453
Maquinarias y equipos		17,846,475	17,217,918
Muebles y enseres		718,702	463,939
Equipos de computación		1,116,057	889,700
Vehículos		1,105,602	643,138
Construcciones en proceso		<u>1,133,490</u>	<u>1,654,251</u>
Total		29,950,021	25,839,484
Menos depreciación acumulada		<u>(10,418,986)</u>	<u>(7,880,052)</u>
Propiedades, neto		<u>19,531,035</u>	<u>17,959,432</u>
OTROS ACTIVOS		<u>125,834</u>	<u>225,435</u>
TOTAL		<u>42,633,568</u>	<u>35,599,763</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2002 (U.S. dólares)	2001
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	232,982	2,181,918
Cuentas por pagar	9, 13	7,799,466	5,419,610
Impuestos por pagar		1,697,797	904,475
Gastos acumulados	10	<u>3,415,677</u>	<u>2,485,537</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,145,922</u>	<u>10,991,540</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>670,030</u>	<u>528,228</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	11		
Capital social		8,956,405	8,956,405
Aporte para aumento de capital		342,330	342,330
Reservas		14,349,496	13,927,540
Utilidades retenidas		<u>5,169,385</u>	<u>853,720</u>
Patrimonio del accionista		<u>28,817,616</u>	<u>24,079,995</u>
 TOTAL		 <u>42,633,568</u>	 <u>35,599,763</u>

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	NOTAS	2002 (U.S. dólares)	2001
VENTAS		57,941,539	46,048,826
COSTO DE VENTAS	13	<u>37,049,381</u>	<u>30,660,594</u>
MARGEN BRUTO		<u>20,892,158</u>	<u>15,388,232</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Administración		3,889,032	2,713,526
Ventas		8,472,983	6,494,158
Financieros, neto		73,743	115,956
Diferencia en cambio, amortización			1,666,481
Otros, neto			<u>930,000</u>
Total		<u>12,435,758</u>	<u>11,920,121</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		8,456,400	3,468,111
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(983,379)	(375,490)
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>(1,425,407)</u>	<u>(723,635)</u>
UTILIDAD NETA		<u>6,047,614</u>	<u>2,368,986</u>

Ver notas a los estados financieros

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	Capital social	Aporte para aumento de capital (U. S. dólares)	Reservas	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2001	8,956,405	342,330	13,927,540	(1,515,266)
Utilidad neta	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>2,368,986</u>
DICIEMBRE 31, 2001	8,956,405	342,330	13,927,540	853,720
Utilidad neta				6,047,614
Apropiación			236,898	(236,898)
Fusión, nota 1			185,058	4,949
Dividendos pagados	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(1,500,000)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>8,956,405</u>	<u>342,330</u>	<u>14,349,496</u>	<u>5,169,385</u>

Ver notas a los estados financieros

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	2002	2001
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	55,252,393	45,105,209
Pagado a proveedores	(46,573,570)	(39,206,794)
Otros egresos, neto	<u>(1,359,456)</u>	<u>(2,712,437)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>7,319,367</u>	<u>3,185,978</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(3,692,400)	(2,127,664)
Venta de propiedades	186,259	71,697
Baja de inversiones permanentes		<u>2,657</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,506,141)</u>	<u>(2,053,310)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(1,948,936)	1,117,559
Dividendos pagados	<u>(1,500,000)</u>	
Efectivo neto de actividades de financiamiento	<u>(3,448,936)</u>	<u>1,117,559</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año	364,290	2,250,227
Comienzo del año	<u>4,190,021</u>	<u>1,939,794</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u>4,554,311</u>	<u>4,190,021</u>

(CONTINUA)

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUACION)**

	2002 (U.S. dólares)	2001 (U.S. dólares)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>6,047,614</u>	<u>2,368,986</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	2,442,658	1,913,878
Amortización de cargos diferidos		1,729,453
Pérdida en venta de propiedades		825,118
Provisión para jubilación	141,802	532,996
Provisión para obsolescencia de inventarios		332,711
Provisión para cuentas incobrables	42,936	75,333
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(3,087,600)	(787,144)
Inventarios	(2,328,853)	717,622
Otros activos corrientes	(42,508)	
Cuentas por pagar	2,483,837	(5,534,921)
Gastos acumulados	<u>1,619,481</u>	<u>1,011,946</u>
Total ajustes	<u>1,271,753</u>	<u>816,992</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>7,319,367</u>	 <u>3,185,978</u>

Ver notas a los estados financieros

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en 1995 en Ecuador y su actividad principal es la importación, producción y comercialización de productos absorbentes para el cuidado personal y limpieza del hogar.

En mayo del 2002 mediante resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador fue aprobada la fusión por absorción con la Compañía Mimobiliaria Consolidada S.A. Esta fusión tuvo el efecto en Kimberly-Clark Ecuador S. A. de aumentar los activos en US\$697,136 y el patrimonio de los accionistas en US\$185,058.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Efectivo - Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja e inversiones temporales liquidables y convertibles en efectivo hasta en 90 días.

Valuación de Inventarios - Al costo, como sigue:

- **Materias primas, repuestos y materiales:** Al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.

- Productos terminados y en proceso: Al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: Al costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos y muebles y enseres y 5 para equipos de computación y vehículos.

Cargos Diferidos - En el año 2001 representaron diferencias de cambio provenientes de la actualización de pasivos en moneda extranjera, las cuales fueron originadas en el año 1999 y fueron amortizadas durante los años 1999 al 2001.

Provisión para Jubilación y Desahucio - La provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, en base al correspondiente cálculo actuarial que considera a los empleados con más de 10 años de servicio en la Compañía.

Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - La provisión para participación de trabajadores e impuesto a la renta está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y 25%, respectivamente y están registradas con cargo a los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Bancos:		
Cuentas corrientes bancarias	1,512,311	908,022
Inversiones en Repos	<u>3,042,000</u>	<u>3,281,999</u>
Total	<u>4,554,311</u>	<u>4,190,021</u>

Al 31 de diciembre del 2002, Inversiones en Repos representan depósitos en bancos locales que generan un rendimiento promedio anual del 1% al 1.5% con vencimientos promedios entre 5 y 7 días. En el año 2001, estas inversiones generaron un rendimiento promedio anual del 0,40% al 5.25% y tuvieron vencimientos promedios entre 3 y 7 días.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Comerciales	9,113,491	6,424,345
Compañías relacionadas, nota 13	95,948	106,143
Impuestos	649,756	540,881
Otras	615,846	207,197
Provisión para cuentas incobrables	<u>(204,210)</u>	<u>(161,274)</u>
Total	<u>10,270,831</u>	<u>7,117,292</u>

Al 31 de diciembre del 2002, los saldos de las cuentas por cobrar comerciales tienen los siguientes vencimientos:

	(U.S. dólares)
Por vencer:	7,071,547
Vencido:	
Hasta 60 días	1,119,810
De 61 a 120 días	648,823
De 121 a 180 días	234,744
Más de 180 días	<u>38,567</u>
Total	<u>9,113,491</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	2,362,830	1,855,456
Productos en proceso	1,265,085	136,882
Materias primas	1,642,791	1,047,917
Repuestos y materiales	753,623	1,801,255
En tránsito	2,025,235	1,211,912
Provisión para obsolescencia	<u> </u>	<u>(332,711)</u>
Total	<u>8,049,564</u>	<u>5,720,711</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante los años 2002 y 2001 fue como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	17,959,432	18,642,461
Adquisiciones	3,503,383	2,127,664
Fusión, nota 1	697,136	
Ventas y/o retiros	(186,259)	(896,815)
Depreciación	<u>(2,442,657)</u>	<u>(1,913,878)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>19,531,035</u>	<u>17,959,432</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

En el año 2001 estas obligaciones representaron lo siguiente:

	(U.S. dólares)
• Préstamo para capital de trabajo que devengó un interés del 4.22% anual con vencimiento a un año plazo	1,500,000
• Préstamos para adquisición de materias primas y repuestos, que devengaron un interés del 5% anual más la tasa LIBOR, pagaderos hasta en un plazo promedio de 15 a 180 días.	503,608
• Otros	<u>178,310</u>
Total	<u>2,181,918</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Proveedores:		
Locales	2,628,713	1,051,697
Exterior	1,473,176	1,547,155
Compañías relacionadas, nota 13	3,697,577	2,361,762
Otras	<u> </u>	<u>458,996</u>
Total	<u>7,799,466</u>	<u>5,419,610</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, proveedores del exterior representan facturas por importaciones de materias primas, efectuadas mediante carta de crédito con vencimientos hasta 180 días y devengan intereses del 10% promedio anual.

10. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Participación de utilidades	983,379	375,490
Intereses	87,307	778,486
Contingencias tributarias	764,328	750,370
Beneficios sociales	681,041	397,188
Publicidad	263,176	
Descuentos a clientes	104,958	
Fletes por pagar a proveedores	148,009	
Contribuciones a entidades de control	95,495	
Otros	<u>287,984</u>	<u>184,003</u>
Total	<u>3,415,677</u>	<u>2,485,537</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, contingencias tributarias representan provisiones registradas por la Compañía para cubrir pasivos contingentes originados en la compra de las Compañías Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C. A. e Industrial Reforpel C. Ltda., efectuadas en el año 2000.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2002 está representado por 9 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las reservas patrimoniales son como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Reserva legal	288,594	51,696
Reserva de capital	8,119,466	7,934,408
Reserva por valuación	<u>5,941,436</u>	<u>5,941,436</u>
Total	<u>14,349,496</u>	<u>13,927,540</u>

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que alcance como mínimo el 50% del capital social. El saldo de esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada y su saldo no podrá ser distribuido como dividendos en efectivo.

Reserva por valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

12. IMPUESTOS

Al 31 de diciembre del 2002, la determinación del cálculo de impuesto a la renta es como sigue:

(U.S. dólares en miles)

Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>7,473</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	1,868
Efecto impositivo por:	
Amortización de pérdidas	(475)
Otros	<u>32</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>1,425</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>19%</u>

Las declaraciones de impuesto hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las de 1999 al 2002; sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Kimberly-Clark Corporation	75,998	78,490
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	10,114	17,847
Otras	<u>9,836</u>	<u>9,806</u>
Total	<u>95,948</u>	<u>106,143</u>

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	2,492,526	1,956,869
Kimberly-Clark Perú	59,676	204,272
Kimberly-Clark Corporation	115,846	98,560
Otras	<u>1,029,529</u>	<u>102,061</u>
Total	<u>3,697,577</u>	<u>2,361,762</u>
COMPRA DE INVENTARIOS:		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	11,993,582	7,888,336
Kimberly-Clark Corporation	212,880	307,711
Kimberly-Clark Perú	170,603	132,801
Kimberly-Clark Brasil	<u>236,619</u>	<u>197,391</u>
Total	<u>12,613,684</u>	<u>8,526,239</u>

* * * * *