

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Kimberly-Clark Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja 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 basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, 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 operación 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
Enero 30, 2004



Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

- 5 ABR. 2004

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversiones temporales	4	8,247,887	4,554,311
Cuentas por cobrar	5	10,405,874	10,174,883
Inventarios	6	6,836,282	8,049,564
Otros activos corrientes		<u>92,465</u>	<u>94,939</u>
Total activos corrientes		<u>25,582,508</u>	<u>22,873,697</u>
PROPIEDADES:			
	7		
Terrenos		1,347,080	1,280,746
Edificios		7,198,831	6,748,949
Maquinarias y equipos		18,513,125	17,846,475
Muebles, enseres y equipos de computación		1,919,544	1,834,759
Vehículos		1,075,771	1,105,602
Activos en tránsito		<u>4,762,928</u>	<u>1,133,490</u>
Total		34,817,279	29,950,021
Menos depreciación acumulada		<u>(12,846,120)</u>	<u>(10,418,986)</u>
Propiedades, neto		<u>21,971,159</u>	<u>19,531,035</u>
OTROS ACTIVOS		<u>87,359</u>	<u>132,889</u>
TOTAL		<u>47,641,026</u>	<u>42,537,621</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2003	2002
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos		60,000	232,982
Cuentas por pagar	8, 13	5,072,185	7,703,518
Impuestos por pagar		1,888,436	1,697,797
Gastos acumulados	10	<u>3,157,660</u>	<u>3,415,677</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,178,281</u>	<u>13,049,974</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	11	<u>1,053,874</u>	<u>670,030</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	12		
Capital social		13,057,904	8,956,406
Aporte para aumento de capital		342,330	342,330
Reservas		14,805,219	14,349,496
Utilidades retenidas		<u>8,203,418</u>	<u>5,169,385</u>
Patrimonio del accionista		36,408,871	28,817,617
TOTAL		<u>47,641,026</u>	<u>42,537,621</u>

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
VENTAS		67,102,440	57,941,539
COSTO DE VENTAS	13	<u>44,470,817</u>	<u>37,049,381</u>
MARGEN BRUTO		<u>22,631,623</u>	<u>20,892,158</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS			
Gastos de ventas	13	8,924,604	8,472,983
Gastos de administración	13	<u>3,583,268</u>	<u>3,889,032</u>
Total		<u>12,507,872</u>	<u>12,362,015</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>10,123,751</u>	<u>8,530,143</u>
OTROS GASTOS		<u>175,910</u>	<u>73,743</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>9,947,841</u>	<u>8,456,400</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		1,173,535	983,379
IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>1,593,203</u>	<u>1,425,407</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,181,103</u>	<u>6,047,614</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 2003 Y 2002

	Capital social	Aporte para aumento de capital (U. S. dólares)	Reservas	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	8,956,406	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				(1,500,000)
DICIEMBRE 31, 2002	8,956,406	342,330	14,349,496	5,169,385
Utilidad neta				7,181,103
Ajuste de utilidades por reinversión				410,151
Aumento de capital	4,101,498			(4,101,498)
Apropiación			455,723	(455,723)
DICIEMBRE 31, 2003	<u>13,057,904</u>	<u>342,330</u>	<u>14,805,219</u>	<u>8,203,418</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 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	65,380,630	55,252,393
Pagado a proveedores, empleados y otros	(55,427,220)	(46,573,570)
Impuesto a la renta	<u>(1,015,257)</u>	<u>(1,359,456)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>8,938,153</u>	<u>7,319,367</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(5,223,746)	(3,692,400)
Venta de propiedades	<u>152,151</u>	<u>186,259</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,071,595)</u>	<u>(3,506,141)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(172,982)	(1,948,936)
Dividendos pagados	<u>(172,982)</u>	<u>(1,500,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(172,982)</u>	<u>(3,448,936)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año	3,693,576	364,290
Comienzo del año	<u>4,554,311</u>	<u>4,190,021</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u>8,247,887</u>	<u>4,554,311</u>

(CONTINUA)

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003 (U.S. dólares)	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>7,181,103</u>	<u>6,047,614</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	2,549,521	2,442,657
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	383,844	141,803
Pérdida en venta de propiedades	81,950	
Provisión para cuentas incobrables	83,040	42,936
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,145,969)	(3,087,600)
Otros activos corrientes	(197,782)	(42,508)
Inventarios	1,213,283	(2,328,853)
Cuentas por pagar	(952,820)	2,483,837
Gastos acumulados	<u>(258,017)</u>	<u>1,619,481</u>
Total ajustes	<u>1,757,050</u>	<u>1,271,753</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>8,938,153</u>	<u>7,319,367</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 2003 Y 2002

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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 vehículos y 3 para equipos de computación.

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, de acuerdo con estudio 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
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Bancos:		
Cuentas corrientes bancarias	1,245,887	1,512,311
Inversiones en Repos	<u>7,002,000</u>	<u>3,042,000</u>
Total	<u>8,247,887</u>	<u>4,554,311</u>

Al 31 de diciembre del 2003, Inversiones en Repos representan depósitos en bancos locales que generan un rendimiento promedio anual del 0.50% al 2.50% con vencimientos promedios entre 5 y 7 días. En el año 2002, estas inversiones generaron un rendimiento promedio anual del 1% al 1.5% anual.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Comerciales	9,757,577	9,113,491
Impuestos	638,076	649,756
Anticipos a proveedores	182,411	
Otras	115,060	615,846
Provisión para cuentas incobrables	<u>(287,250)</u>	<u>(204,210)</u>
Total	<u>10,405,874</u>	<u>10,174,883</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de las cuentas por cobrar comerciales tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Por vencer:	9,027,513	7,071,547
Vencido:		
Hasta 60 días	515,354	1,119,810
De 61 a 120 días	34,416	648,823
De 121 a 180 días	2,087	234,744
Más de 181 días	<u>178,207</u>	<u>38,567</u>
Total	<u>9,757,577</u>	<u>9,113,491</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	2,326,093	2,362,830
Productos en proceso	428,025	1,265,085
Materias primas	1,484,977	1,642,791
Repuestos y materiales	943,394	753,623
En tránsito	<u>1,653,793</u>	<u>2,025,235</u>
Total	<u>6,836,282</u>	<u>8,049,564</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante los años 2003 y 2002 fue como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	19,531,035	17,959,432
Adquisiciones	5,223,746	3,503,383
Fusión, nota 1		697,136
Ventas y/o retiros	(234,101)	(186,259)
Depreciación	(2,549,521)	(2,442,657)
Saldo neto al fin del año	<u>21,971,159</u>	<u>19,531,035</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Proveedores:		
Locales	1,075,478	2,628,713
Exterior	2,324,260	1,473,176
Compañías relacionadas, nota 13	<u>1,672,447</u>	<u>3,601,629</u>
Total	<u>5,072,185</u>	<u>7,703,518</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, proveedores del exterior representan facturas por importaciones de materias primas con vencimientos hasta 180 días.

9. IMPUESTOS

De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la determinación del cálculo del impuestos a la renta es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>8,774,306</u>	<u>7,473,021</u>
Impuestos a la tasa nominal del 25%	2,193,575	1,868,255
Efectos impositivo por:		
Amortización de pérdidas tributarias	(531,068)	(475,136)
Otros	<u>(69,304)</u>	<u>32,288</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>1,593,203</u>	<u>1,425,407</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>18%</u>	<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 del 2000 al 2003; sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

10. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Participación de utilidades	1,173,535	983,379
Intereses	100,263	87,307
Contingencias	845,293	764,328
Beneficios sociales	796,268	681,041
Contribuciones a entidades de control	23,867	95,495
Publicidad		263,176
Descuentos a clientes		104,958
Fletes por pagar a proveedores		148,009
Otros	<u>218,434</u>	<u>287,984</u>
Total	<u>3,157,660</u>	<u>3,415,677</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, Contingencias representan provisiones registradas por la Compañía para cubrir pasivos contingentes originados en la compra de las Compañías Industrial La Reforma Jacinto Jouvin Arce C. A. e Industrial Reforpel C. Ltda., efectuadas en el año 2000.

11. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

El movimiento de la provisión para jubilación y desahucio durante el año 2003, fue como sigue:

	... Diciembre 31 ... 2003	2002 (U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	670,030	528,227
Provisión del año	586,807	141,803
Pagos	<u>(202,963)</u>	<u> </u>
Total	<u>1,053,874</u>	<u>670,030</u>

12. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está representado por 13 y 9 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$1.00 respectivamente.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las reservas patrimoniales son como sigue:

	... Diciembre 31 ... 2003	2002 (U.S. dólares)
Reserva legal	744,317	288,594
Reserva de capital	8,119,466	8,119,466
Reserva por valuación	<u>5,941,436</u>	<u>5,941,436</u>
Total	<u>14,805,219</u>	<u>14,349,496</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.

13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	407,623	2,482,412
Kimberly-Clark Corporation	614,619	39,848
Kimberly-Clark Kenko Ind. Com. Ltda.	289,578	
Papeles del Cauca S.A	276,300	981,761
Otras	<u>84,327</u>	<u>97,608</u>
Total	<u>1,672,447</u>	<u>3,601,629</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de cuentas por pagar no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
COMPRA DE INVENTARIOS:		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	14,293,952	11,993,582
Papeles del Cauca S.A	5,141,595	
Kimberly-Clark Corporation	693,402	212,880
Kimberly-Clark Kenko Ind. Com. Ltda.	603,437	236,619
Kimberly-Clark Perú	171,304	170,603
Otras	<u>9,370</u>	
Total	<u>20,913,060</u>	<u>12,613,684</u>

GASTOS:	
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.:	
Regalias	1,290,000
Honorarios	308,576
Otros Gastos	354,932
Kimberly-Clark Corporation:	
Honorarios por uso de licencias y servicios de acceso y administración del sistema SAP	793,729
Otras	<u>89,385</u>
Total	<u>2,836,622</u>

CONTRATO

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía tiene suscrito contrato con Colombiana Kimberly Colpapel S.A. el cual incluye el pago mensual de regalías de US\$107,500 mas impuestos de ley. Este contrato tiene duración de un año.

Al 31 de diciembre del 2003, Kimberly Clark Ecuador S.A. ha registrado por este concepto US\$1,290,000 con cargo a la cuenta de gastos de administración.

* * * * *