

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A. ²²

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1998

5912

[Handwritten signature]

12 JUN 1999



Delado 9/06/99

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1998

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de pérdidas y ganancias

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujo de fondos

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

S/. - Suces

S/.m. - Miles de suces

US\$ - Dólares estadounidenses

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.

Guayaquil, 17 de marzo de 1999

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 a 5 siguientes, efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Una auditoría no asegura que los sistemas de la Compañía, ni cualquier otro sistema, como los sistemas de sus proveedores y clientes, son o podrán ser compatibles con el Año 2000. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes se produjo en diciembre de 1998, no observamos los recuentos físicos de inventarios efectuados por la Compañía al 31 de diciembre de 1997, ni los de materia prima, materiales e insumos y repuestos realizados en agosto y octubre de 1998, y no pudimos determinar, mediante la aplicación de procedimientos alternativos de auditoría, la razonabilidad de las existencias físicas de los mencionados inventarios que, según registros contables al 31 de diciembre de 1997 y 1998 totalizaban aproximadamente S/.m.12,185,000 y S/.m.8,221,500, respectivamente, ni su efecto sobre el costo de los productos vendidos del año 1998.

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.
Guayaquil, 17 de marzo de 1999

4. Al 31 de diciembre de 1997 existió una diferencia neta acreedora, no aclarada ni conciliada, de S/.m.8,444,464 constituida por varias diferencias individuales positivas y negativas entre los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas que surgen de los registros contables de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. y los saldos que, a esa fecha, informaron las entidades relacionadas. Al cierre del año 1998 los saldos con las referidas compañías relacionadas pudieron ser conciliados. No estuvo disponible para nuestro examen la información y documentación que consideramos necesaria para determinar la razonabilidad de los ajustes efectuados para depurar la diferencia arriba indicada, así como su incidencia en los resultados del año.
5. No recibimos respuesta a las solicitudes de confirmación de saldos por pagar enviadas a los proveedores ni a los acreedores de obligaciones bancarias, por aproximadamente S/.m.5,012,125 y S/.m.33,339,000, respectivamente. Si bien los saldos expuestos precedentemente fueron examinados mediante la aplicación de procedimientos alternos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la eventual existencia de otras transacciones y saldos diferentes a los registrados en los libros de la Compañía.
6. Durante 1997, la Compañía aplicó ciertos procedimientos para el cálculo y pago de las retenciones del impuesto a la renta en la fuente e impuesto al valor agregado, que difieren de las disposiciones legales vigentes en dicha oportunidad. No se han calculado los impuestos omitidos ni los intereses y multas que se habrían originado por la aplicación de dichos procedimientos; sin embargo, el pasivo no contabilizado por estos conceptos se estima significativo con relación a los estados financieros al 31 de diciembre de 1998 tomados en su conjunto. Por lo tanto, las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año y la pérdida neta del año están subestimadas en montos que no nos fue posible determinar razonablemente.
7. En nuestra opinión, excepto por: a) los efectos de los ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos completado nuestro trabajo en relación con los asuntos mencionados en los párrafos 3 a 5 y, b) el efecto sobre las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año y sobre la pérdida neta del año, cuyo monto no se ha determinado, del asunto mencionado en el párrafo 6 anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. al 31 de diciembre de 1998 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y su flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros, según se explica en la Nota 2 a).

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.
Guayaquil, 17 de marzo de 1999

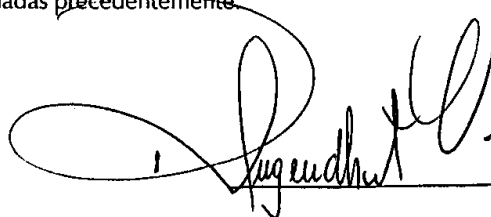
8. Como se indica en la Nota 16 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1998 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías y partes relacionadas por S/.m.2,436,181 y S/.m.53,175,683, respectivamente; adicionalmente, durante 1998 efectuó transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y costos para la Compañía, cuyos montos se exponen en la mencionada Nota. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.
9. Como se menciona en las Notas 1 y 3 a los estados financieros adjuntos, las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1998 han estado fuertemente influenciadas por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo y, últimamente, por la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Estos factores, aunados al endeudamiento que mantiene la Compañía en moneda extranjera con bancos y entidades relacionadas, han incidido significativamente en los resultados del año generando en 1998 una pérdida neta de S/.m.23,765,912, existiendo al 31 de diciembre de 1998 pérdidas acumuladas por un monto de S/.m.62,047,526, un exceso de pasivos sobre activos de S/.m.37,946,582 y un déficit de capital de trabajo de S/.m.82,092,719. Cuando las pérdidas acumuladas excedan el límite máximo permitido por la Ley Ecuatoriana, la Compañía podría estar sujeta a una liquidación automática si los accionistas no resuelven esta situación a satisfacción de las autoridades de control. Por otro lado, con posterioridad al cierre del ejercicio, las autoridades del país, entre otras medidas: i) modificaron las políticas cambiarias, dando origen a una devaluación substancial del sucre ecuatoriano en relación al dólar estadounidense, ocasionando al 17 de marzo de 1999 pérdidas en cambio significativas por un monto no menor a S/.m.57,985,000, según se describe en la Nota 3 a los estados financieros, ii) congelaron parcialmente, hasta 365 días a partir de sus vencimientos, los depósitos e inversiones temporales mantenidos en instituciones bancarias y financieras del país, originando a esa misma fecha la restricción temporal de activos por aproximadamente S/.m.1,686,884 y, iii) extendieron en 365 días desde la fecha de vencimiento, de así solicitarlo el acreedor, el pago del capital de ciertas obligaciones con instituciones bancarias y financieras del país. No es posible aún establecer integralmente los efectos de las mencionadas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias sobre la posición financiera y los resultados de las operaciones futuras de la Compañía. En la Nota 1 a los estados financieros, la Administración de la Compañía expone los planes que está implantando a fin de superar la situación actual y los argumentos que la llevan a confiar que existen expectativas que permitirán superar la situación financiera actual en el mediano plazo. Dichos planes están

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.
Guayaquil, 17 de marzo de 1999

basados, entre otros factores, en que las entidades relacionadas que constituyen los principales acreedores de la Compañía no demandarán en el corto plazo el repago de sus acreencias y que continuarán proporcionando el apoyo financiero y de otra naturaleza que la Compañía requerirá para continuar operando como empresa en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían tornarse necesarios en el evento de una resolución desfavorable de las incertidumbres mencionadas precedentemente.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



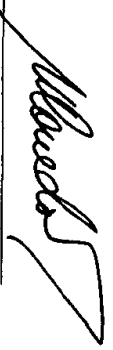
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOURVIN ARCE C.A.


BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

Activo		Pasivo y patrimonio	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	1,702,659	Obligaciones bancarias	53,743,226
Inversiones temporales	2,737,102	Documentos y cuentas por pagar	5,012,125
Documentos y cuentas por cobrar		Proveedores	53,175,683
Cientes	13,927,188	Compañías relacionadas	2,696,401
Compañías relacionadas	2,436,181	Otros	60,884,209
Empleados	210,143		
Impuesto a la renta retenido	1,467,379		
Otros	167,745		
	18,208,636	Pasivos acumulados	891,831
	(861,326)	Intereses por pagar	622,181
		Beneficios sociales	440,444
		Otros	1,954,456
Menos - provisión para cuentas dudosas	17,347,310		
Inventarios	12,567,607		
Gastos pagados por anticipado	134,494		
Total del activo corriente	34,489,172	Total del pasivo corriente	116,581,891
INVERSIONES PERMANENTES	23,382,126	OBLIGACIONES SOCIALES A	
		LARGO PLAZO	1,200,537
ACTIVO FIJO	21,854,059		
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	110,489	PATRIMONIO (según estado adjunto)	(37,946,582)
Total del activo	79,835,846	Total del pasivo y patrimonio	79,835,846

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.



Dr. Mauricio Corredor
Cerente General



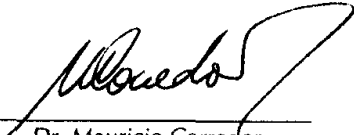
Ing. Dimas Morán
Contador General

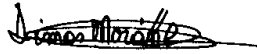
INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

Ventas netas	73,777,299
Costo de productos vendidos	(52,156,762)
Utilidad bruta	<u>21,620,537</u>
Gastos administrativos	(14,876,846)
Gastos de venta	(9,726,608)
Gastos financieros (incluye pérdida en cambio, neta por S/.m. 17,332,468)	(24,024,706)
	<u>(48,628,160)</u>
Pérdida operacional	(27,007,623)
Otros ingresos, neto	<u>3,241,711</u>
Pérdida neta del año	<u>(23,765,912)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Mauricio Corredor
Gerente General


Ing. Dimas Morán
Contador General

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de sucres)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero de 1998	17,500,000	6,600,000	944	14,917,147	9,195,368	(35,285,359)	12,928,100
Ajustes de años anteriores					(15,879,675)	(25,423,417)	(41,303,092)
Saldos ajustados al 1 de enero de 1998	17,500,000	6,600,000	944	14,917,147	(6,684,307)	(60,708,776)	(28,374,992)
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 22 de noviembre de 1996:							
- Aumento de capital	6,600,000	(6,600,000)					-
Reexpresión monetaria de 1998				17,558,141	23,955,132	(27,318,951)	14,194,322
Pérdida neta del año						(23,765,912)	(23,765,912)
Compensación de Pérdidas acumuladas con Reexpresión monetaria y Reserva por revalorización del patrimonio				(32,475,288)	(17,270,823)	49,746,113	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	24,100,000	-	944	-	-	(62,047,526)	(37,946,582)

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

Dr. Mauricio Corredor
Gerente General

Ing. Dina Morán
Contador General

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

Flujo de fondos de las operaciones:

Pérdida neta del año	(23,765,912)
Ajustes para conciliar la pérdida neta a efectivo neto utilizado por las actividades operacionales:	
Depreciación	3,354,464
Provisión para obligaciones sociales a largo plazo	4,819,355
Provisión para obsolescencia	1,430,519
	<u>(14,161,574)</u>
Cambios en activos y pasivos:	
(Aumento) de documentos y cuentas por cobrar	(13,566,598)
(Aumento) de inventarios	(499,031)
Disminución de gastos pagados por anticipado	1,038,834
Aumento de documentos y cuentas por pagar	47,363,412
(Disminución) de pasivos acumulados	(8,297,128)
Pago de obligaciones sociales a largo plazo	(7,740,204)
Fondos netos provistos por las operaciones	<u>4,137,711</u>

Flujo de fondos de las actividades de inversión:

Compra de activo fijo	(4,796,278)
Fondos netos utilizados en actividades de inversión:	<u>(4,796,278)</u>

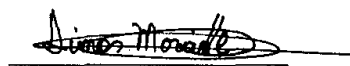
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:

Contratación de obligaciones bancarias y financieras	53,179,289
Pago de obligaciones bancarias y financieras	(49,876,454)
Fondos netos provistos por actividades de financiamiento	<u>3,302,835</u>

Aumento neto de fondos	2,644,268
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1,795,493</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>4,439,761</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Mauricio Corredor
Gerente General


Ing. Dimas Morán
Contador General

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1998

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en el año 1937 con el nombre de Litografía e imprenta Jacinto Jouvín Arce e hijos y compañía, para posteriormente en 1977, efectuar una reforma integral a sus estatutos y cambiar su denominación a Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.. Su único accionista es Ecuapel S.A., de nacionalidad ecuatoriana. A partir de marzo de 1998, Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A., forma parte del grupo de empresas Kimberly-Clark Corporation, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos del ramo de papel. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. En la actualidad las operaciones de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. corresponden fundamentalmente a la producción y comercialización de papel higiénico, servilletas, fundas y cuadernos. Las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en parte de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del grupo económico.

Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1998 han estado fuertemente influenciadas por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo y, últimamente, por la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Estos factores, aunados a la variación en la cotización que ha sufrido el dólar estadounidense durante 1998 y al alto endeudamiento en moneda extranjera con bancos y compañías relacionadas, han incidido significativamente en los resultados del año generando en 1998 una pérdida neta de S/.m.23,765,912, existiendo al 31 de diciembre de 1998 pérdidas acumuladas por un monto de S/.m.62,047,526, un exceso de pasivos sobre activos de S/.m.37,946,582 y un déficit de capital de trabajo de S/.m.82,092,719. Cuando las pérdidas acumuladas excedan el límite máximo permitido por la Ley Ecuatoriana, la Compañía podría estar sujeta a una liquidación automática si los accionistas no resuelven esta situación a satisfacción de las autoridades de control.

Por otro lado, con posterioridad al cierre del ejercicio, las autoridades del país, entre otras medidas: i) modificaron las políticas cambiarias, lo cual ha determinado una devaluación substancial del sucre ecuatoriano en relación al dólar estadounidense, ocasionando al 17 de marzo de 1999 pérdidas en cambio significativas por un monto no menor a S/.m.57,985,000 según se describe en la Nota 3, ii) congelaron parcialmente, hasta 365 días a partir de sus vencimientos, los depósitos e inversiones temporales mantenidos en instituciones bancarias y financieras del país, originando a esa misma fecha la restricción temporal de activos por aproximadamente S/.m.1,686,884 y, iii) extendieron en 365 días, desde la fecha de vencimiento,

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

de así solicitarlo el acreedor, el pago del capital de ciertas obligaciones con instituciones bancarias y financieras del país.

La Administración de la Compañía, con el apoyo del accionista principal de Ecuapel S.A., Colombiana Kimberly Colpapel S.A., espera superar la situación financiera actual mediante la adopción de las siguientes medidas:

- a) Fusión por absorción mediante la cual, Ecuapel S.A., único accionista de la Compañía, asumirá la totalidad del activo y pasivo a valor en libros al 31 de diciembre de 1998, excepto el activo fijo que se asumirá al valor de mercado, determinado por un perito independiente. Esta operación permitirá alcanzar un total de activos y patrimonio consolidados de aproximadamente S/.m.138,000,000 y S/.m.2,000,000, respectivamente.
- b) Futura capitalización, en el ente fusionado, de las acreencias que Ecuapel S.A. mantiene con su principal accionista Colombiana Kimberly Colpapel S.A., por un monto aproximado de US\$10,000,000 al 31 de diciembre de 1998.
- c) La contratación de líneas de crédito o préstamos necesarios para el normal desenvolvimiento de sus actividades.
- d) Ayuda técnica necesaria para el desarrollo de las operaciones y cumplimiento de los contratos celebrados por la Compañía.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de todas las circunstancias de incertidumbre descritas anteriormente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para inventarios, inversiones permanentes, activo fijo y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No.2411) y modificaciones. Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

A la fecha de emisión del presente informe, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1998 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Inversiones temporales -

Se registran el valor de los depósitos vigentes al cierre del ejercicio.

c) Inventarios -

Los inventarios de materias primas y, materiales, repuestos y suministros se muestran al valor de la última compra, reexpresado hasta el cierre del ejercicio. Los productos terminados, en la porción del costo correspondiente a la materia prima e insumos directos utilizados en la fabricación, se valoran utilizando los costos actualizados de materias primas y materiales. La porción del costo correspondiente a mano de obra y gastos indirectos de fabricación se ajusta al último costo incurrido hasta la fecha de cierre del ejercicio. El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

Los inventarios obsoletos son contabilizados en una cuenta separada, y no están sujetos a reexpresión. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores y el valor contable de los inventarios antes de la reexpresión del año, es llevada a la cuenta Reexpresión monetaria. < Véase literal l) siguiente y Nota 15 >.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año, es utilizado para determinar el costo de los productos vendidos y se basa en el costo histórico o valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda, calculado mediante el método promedio.

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización.

d) Activo fijo -

Se muestra al costo reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal l) siguiente y Nota 15>. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1998:

- i) Los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1997 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1998, 45% informado por el Ministerio de Finanzas.
- ii) Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor reexpresado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro, y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquél en el cual se registra la reexpresión.

e) Inversiones permanentes -

Se muestran al costo reexpresado por inflación desde la fecha de origen de cada adquisición o aporte. Los costos ajustados no exceden el valor patrimonial proporcional certificado por la sociedad receptora de la inversión. Los efectos de la reexpresión son llevados a la cuenta Reexpresión monetaria.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en una empresa subsidiaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador no requieren la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o, alternatively, la aplicación del método de valor patrimonial proporcional para valuar las inversiones en las mismas. Tal como se describe más ampliamente en la Nota 6, al aplicar el método de costo reexpresado 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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

subsidiarias son reconocidas por el accionista mediante débito a la cuenta Reexpresión monetaria, solo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo reexpresado. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

f) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a las tasas de cambio vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio devengadas son contabilizadas en los resultados del ejercicio en que se causan.

g) Provisión para jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio en base al método de amortización gradual.

h) 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.

i) 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. La declaración y pago del impuesto a la renta fueron suspendidos a partir del 1 de enero de 1999. En 1998 por no haber existido utilidades gravables no fue constituida esta provisión.

A partir de 1999, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos al exterior están sujetos a un impuesto del 1% a la Circulación de Capitales.

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

En 1998, por no haber existido utilidades gravables, no fue constituida esta provisión.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

k) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio indicadas en el literal 2 m) siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

Según lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y tal como se expone en el estado de evolución del patrimonio, se ha procedido a compensar el saldo de la Reserva por revalorización del patrimonio con las Pérdidas acumuladas.

l) Reexpresión monetaria -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeta a reexpresión, en sí.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo, pasivo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

Según lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y tal como se expone en el estado de evolución del patrimonio, se ha procedido a compensar el saldo acreedor de la Reexpresión monetaria con las Pérdidas acumuladas.

m) Patrimonio -

En el año 1998, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1997, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1998, 45%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustan con base a los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados con las Pérdidas acumuladas, son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio. Los ajustes relacionados con la cuenta Pérdidas acumuladas, son directamente imputados a este rubro. La

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

contrapartida de estos ajustes es registrada como un débito y/o crédito en la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal I) anterior y Nota 15>.

n) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo en caja, depósitos bancarios e inversiones a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998, expresada en dólares estadounidenses, está representada por:

	US\$
Activo	
Caja y bancos	701
Inversiones temporales	89,480
	<u>90,181</u>
Pasivo	
Obligaciones bancarias	7,574,775
Documentos y cuentas por pagar	
Proveedores	67,842
Compañías relacionadas	7,710,474
Pasivos acumulados	
Intereses por pagar	117,812
	<u>15,470,903</u>
Posición neta (pasiva) en moneda extranjera	<u>(15,380,722)</u>
Tasa de cambio utilizada	<u>S/.6,897/US\$1</u>

Con posterioridad al cierre del ejercicio la tasa de cambio del dólar estadounidense se incrementó sucesivamente hasta alcanzar, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros (17 de marzo de 1999), un valor de S/.10,667/US\$1, lo cual implica una devaluación del sucre del 55% con respecto al 31 de diciembre de 1998. Tal como se indicó precedentemente, la Compañía tenía al cierre del ejercicio una posición pasiva en moneda extranjera significativa, la cual se mantuvo en niveles similares en las fechas que se produjeron las referidas devaluaciones; ello

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

(Continuación)

ocasionó que hasta el 17 de marzo de 1999 se generaran pérdidas netas en cambio por un monto aproximado de S/.m.57,985,000, las cuales serán contabilizadas entre enero y marzo de 1999.

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 de 1998, se distribuyen de la siguiente manera:

	S/.m.
Banco del Pacífico S.A. (incluye US\$30,000)	406,896
Banco Popular del Ecuador S.A. (US\$59,480)	410,206
Banco Bolivariano C.A.	200,000
Citibank N.A.	620,000
Banco del Pichincha C.A.	1,100,000
	<u>2,737,102</u> (1)

- (1) Corresponden a inversiones efectuadas en operaciones de reporto, con vencimiento el 4 de enero de 1999. Devengan un interés entre el 6% y 8.8% anual en las inversiones en dólares y entre el 39% y 46% en las inversiones en sucres.

NOTA 5 - INVENTARIOS

	S/.m.
Productos terminados	5,463,020
Materias primas	5,279,413
Materiales, repuestos y suministros	2,942,048
Inventario en tránsito	314,741
	<u>13,999,222</u>
Menos - Provisión para obsolescencia (Véase Nota 10)	(1,431,615)
	<u>12,567,607</u>

(8)

NOTA 6 - INVERSIONES PERMANENTES

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre de 1998 comprenden:

	Porcentaje de participación en el capital	Saldos al 31 de diciembre de 1998	Valor patrimonial proporcional
	%	S/.m.	S/.m.
Industrial Reforpel C.Ltda.	100	23,214,421	25,669,851 (1)
Famasa S.A.	97	102,871	-
Electroquil	-	46,790	-
Otros menores	-	18,044	-
		<u>23,382,126</u>	

(1) Valor determinado en base al patrimonio según estados financieros auditados al 31 de diciembre de 1998.

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	S/.m.
Saldo al 1 de enero de 1998	12,492,528
Ajustes de años anteriores (Véase Nota 18)	3,685,122
Saldo ajustado al 1 de enero de 1998	<u>16,177,650</u>
Reexpresión monetaria del año	7,204,476
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>23,382,126</u>

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1998 comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	33,876,754	5
Maquinarias y equipos	29,573,859	10
Muebles y enseres	1,722,472	10
Vehículos	2,110,070	20
Herramientas	414,532	10
Instalaciones	644,568	10
Equipos de computación	1,533,829	20
	<u>69,876,084</u>	
Menos - depreciación acumulada	(52,374,113)	
	<u>17,501,971</u>	
Terrenos	3,482,908	-
Activo fijo en tránsito	467,839	-
Construcciones en proceso	401,341	-
Total al 31 de diciembre de 1998	<u><u>21,854,059</u></u>	

El movimiento en el año del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1998	11,076,112
Ajustes de años anteriores (Véase Nota 18)	3,661,862
Saldo ajustado al 1 de enero de 1998	<u>14,737,974</u>
Adiciones netas	4,796,278
Reexpresión monetaria del año	5,674,271
Depreciación del año	(3,354,464)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u><u>21,854,059</u></u>

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

	<u>S/.m.</u>
Banco del Pichincha C.A. (US\$1,790,035)	12,345,874
Banco del Pacífico S.A. (US\$1,600,000)	11,035,200
Banco Popular del Ecuador S.A. (US\$1,088,133)	7,504,853
Banco Bolivariano C.A. (US\$264,458)	1,823,970
Citibank N.A. (US\$2,832,149)	19,533,329
Filanbanco S.A.	<u>1,500,000</u>
	<u>53,743,226</u>

Préstamos con firmas obtenidos fundamentalmente para financiar capital de trabajo. Devengan un interés entre el 7.8% y 14% anual en las obligaciones en dólares y 56% en las obligaciones en sucres, pagaderos en un plazo de entre 60 y 180 días. Estas obligaciones se encuentran garantizadas por Colombiana Kimberly Colpapel S.A..

NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

	<u>S/.m.</u>
Impuesto al Valor Agregado	1,124,077
Contingencias fiscales (1)	942,023
Retenciones en la fuente	170,819
Otros	<u>459,482</u>
	<u>2,696,401</u>

- (1) Incluye provisión de intereses por mora y multa correspondientes a obligaciones tributarias canceladas en enero y febrero de 1999.

NOTA 10 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1998 en las cuentas de provisiones:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldos al 1 de enero de 1998 <u>S/.m.</u>	Incrementos <u>S/.m.</u>	Pagos y/o utilizaciones <u>S/.m.</u>	Saldos al 31 de diciembre de 1998 <u>S/.m.</u>
Impuesto a la renta retenido	(632,916)	(834,463) (1)	-	(1,467,379) (2)
Beneficios sociales	1,205,259	1,563,682	(2,146,760)	622,181
Obligaciones sociales a largo plazo	4,121,386	4,819,355	(7,740,204) (3)	1,200,537
Provisión para cuentas dudosas	862,552	-	(1,226)	861,326
Provisión para obsolescencia (véase Nota 5)	1,096	1,430,519	-	1,431,615

- (1) Incluye el anticipo de Impuesto a la renta del año 1998 por S/.m.508,539 y retenciones en la fuente practicadas a la Compañía durante el año por S/.m.325,924.
- (2) Se encuentra registrado en el rubro Documentos y cuentas por cobrar.
- (3) Corresponde a pagos efectuados al personal que dejó de laborar en la Compañía durante 1998.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996 inclusive, estableciéndose impuestos adicionales por aproximadamente S/.m.5,348,000, que incluyen intereses y multas, que fueron cancelados durante el año 1998. Los años 1997 y 1998 se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades competentes.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes hasta el 31 de diciembre de 1998, la pérdida de un año se puede compensar con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Con motivo de la suspensión de la declaración y pago del impuesto a la renta mencionada en la Nota 2 i), la amortización de pérdidas fiscales acumuladas quedó también suspendida a partir del 1 de enero de 1999.

NOTA 12 - OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO -

	S/.m.
Jubilación patronal (1)	612,040
Bonificación por desahucio (2)	588,497
	<u>1,200,537</u>

(1) El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre de 1998 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 contratado por la Compañía. Para dicho cálculo se ha considerado una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 20.62% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre de 1997. La tasa de descuento utilizada fue del 6% anual. Al cierre del año, el saldo de dicha provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

(2) Véase Nota 2 h).

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 está constituido por 2,410,000,000 acciones ordinarias, nominativas y liberadas de valor nominal de S/.10 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 22 de noviembre de 1996 aprobó incrementar el capital en S/.m.6,600,000, el cual fue inscrito en el Registro Mercantil el 2 de marzo de 1998.

NOTA 14 - 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 15 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y en el patrimonio. El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

NOTA 15 - REEXPRESION MONETARIA

(Continuación)

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1998		9,195,368
Ajustes de años anteriores (Véase Nota 18)		(15,879,675)
Saldo ajustado al 1 de enero de 1998		(6,684,307)
Reexpresión monetaria del año:		
Inventarios	1,315,575	
Inversiones permanentes	7,204,476	
Activo fijo	5,674,271	
Patrimonio	<u>9,760,810</u>	<u>23,955,132</u>
		<u>17,270,825</u>
Compensación de la reexpresión monetaria <Véase Nota 2 I>		(17,270,825)
Saldo al 31 de diciembre de 1998		<u><u>-</u></u>

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante 1998, 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.

	<u>S/.m.</u>
Documentos y cuentas y por cobrar	
Industrial Reforpel C.Ltda. (1)	1,491,640
Mimo S.A.	13,190
Inmobiliaria Jouvelar S.A.	<u>931,351</u>
	<u>2,436,181</u>
Documentos y cuentas por pagar (3)	
Ecuapel S.A. (US\$7,373,486)(2)	50,851,625
Colombiana Kimberly Colpapel S.A. (US\$78,737)	543,011
Kimberly-Clark Ecuador S.A. (US\$96,659)	666,617
Kimberly-Clark Chile S.A. (US\$18,331)	126,420
Kimberly-Clark Corporation (US\$143,261)	<u>988,010</u>
	<u><u>53,175,683</u></u>

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (1) Corresponde al valor pendiente de cobro por pagos efectuados a nombre de esta subsidiaria.
- (2) Incluye pagos realizados en marzo de 1998 directamente por su accionista Ecuapel S.A., para la cancelación de las obligaciones con ciertas entidades del sistema financiero mantenidas por la Compañía a inicios del año.
- (3) Estos saldos no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago, pero se estima serán pagados en el corto plazo.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante 1998 con las compañías relacionadas:

	Ingresos S/m.	Costos y gastos S/m.
<u>Ecuapel S.A.</u>		
Compra de bobinas de papel absorbente y papel sulfito	-	21,840,967
Pérdida por diferencia en cambio	-	23,906,112
<u>Colombiana Kimberly Colpapel S.A.</u>		
Compra de materia prima (US\$321,013)	-	1,686,185
Honorarios por gestión administrativa y financiera (US\$78,737)	-	543,011
<u>Kimberly-Clark Ecuador S.A.</u>		
Honorarios por gestión administrativa y financiera (US\$96,659)	-	666,617
Venta de productos terminados	480,664	-
<u>Kimberly-Clark Chile</u>		
Honorarios por gestión administrativa y financiera (US\$18,331)	-	126,420
	<u>480,664</u>	<u>48,769,312</u>
<u>Kimberly-Clark Corporation</u>		
Compra de Activo fijo (US\$143,261)	-	<u>988,010</u>

NOTA 17 - OTROS INGRESOS, NETO

	<u>S/.m.</u>
Descuentos (1)	3,836,782
Impuestos, intereses y multas (2)	(2,006,893)
Otros, neto	<u>1,411,822</u>
	<u>3,241,711</u>

- (1) Corresponde al descuento recibido en el mes de marzo de 1998 por cancelación de obligaciones bancarias y financieras.
- (2) Corresponde al monto de los impuestos, intereses y multas originados como consecuencia de una revisión por parte de la Administración de la Compañía del cumplimiento de obligaciones tributarias durante el año 1998. Al 31 de diciembre de 1998 existe un saldo por pagar de S/.m.942,023 relacionado con estos conceptos (véase Nota 9).

NOTA 18 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, durante 1998 la Compañía contabilizó los siguientes ajustes con (cargo)/crédito a las siguientes cuentas al inicio del año:

	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Gastos no reconocidos en años anteriores		(5,541,431)	(5,541,431)
Reexpresión monetaria no efectuada de			
Inversiones permanentes (Véase Nota 6)	3,685,122		3,685,122
Déficit en el cálculo de la Reexpresión			
monetaria y depreciación del Activo			
fijo (Véase Nota 7)	8,543,848	(4,881,986)	3,661,862
Marcas y patentes	(28,108,645)	(15,000,000)	(43,108,645)
	<u>(15,879,675)</u>	<u>(25,423,417)</u>	<u>(41,303,092)</u>

NOTA 19 - DIFERENCIA ENTRE LOS SALDOS SEGUN ESTADOS FINANCIEROS Y LOS REGISTROS CONTABLES

(Véase página siguiente)

NOTA 19 - DIFERENCIA ENTRE LOS SALDOS SEGUN ESTADOS FINANCIEROS Y LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

Para propósitos de presentación de los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1998, se incluyen ciertas reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha, según se indica a continuación:

	Según registros contables S/.m.	Diferencias S/.m.	Según estados financieros S/.m.
Activos			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	1,491,640	944,541	2,436,181
Impuesto a la renta retenido	-	1,467,379	1,467,379
Otros	1,112,286	(944,541)	167,745
Gastos pagados por anticipado	1,601,873	(1,467,379)	134,494
	<u>4,205,799</u>	<u>-</u>	<u>4,205,799</u>
Pasivo			
Obligaciones bancarias	54,635,057	(891,831)	53,743,226
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	58,187,808	(53,175,683)	5,012,125
Compañías relacionadas	-	53,175,683	53,175,683
Otros	-	2,696,401	2,696,401
Pasivos acumulados			
Impuestos por pagar	2,476,369	(2,476,369)	-
Intereses por pagar	-	891,831	891,831
Otros	660,476	(220,032)	440,444
	<u>115,959,710</u>	<u>-</u>	<u>115,959,710</u>

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1998 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de marzo de 1999) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo o que, excepto por lo mencionado en las Notas 1 y 3, requieran de revelación adicional sobre dichos estados financieros.