

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1999

1912



INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1999

**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/. - 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, 21 de enero del 2000

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4 siguientes, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Una auditoría no asegura que los sistemas de la Compañía, ni cualquier otro sistema, como los sistemas de sus proveedores y clientes, son o podrán ser compatibles con el Año 2000. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. No recibimos respuesta a las solicitudes de confirmación de saldos enviadas a los clientes por aproximadamente S/.m.16,815,759. Si bien el saldo expuesto precedentemente fue examinado mediante la aplicación de procedimientos alternos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la eventual existencia de otras transacciones y saldos con clientes diferentes a los registrados en los estados financieros adjuntos.
4. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía aún no ha completado el análisis de S/.m.1,554,515, incluidos en el rubro Documentos y cuentas por pagar – proveedores

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de  
**Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.**  
Guayaquil, 21 de enero del 2000

al 31 de diciembre de 1999. Por lo tanto no pudimos satisfacernos respecto de la razonabilidad del monto anteriormente indicado, ni de su efecto sobre los resultados del año 1999.

5. Según se menciona en la Nota 2 n) a los estados financieros y de acuerdo a lo establecido en las disposiciones legales vigentes, la Compañía registró en el rubro de Cargos diferidos, pérdidas netas en cambio devengadas pero no efectivizadas al 31 de diciembre de 1999 por S/.m.12,815,168, las cuales debieron afectar los resultados del año 1999. El registro de diferencias en cambio netas devengadas en el rubro Cargos diferidos, si bien es permitido por la legislación tributaria vigente, no constituye un principio de contabilidad generalmente aceptado en el país. Por lo tanto, la pérdida neta del año y las pérdidas acumuladas al final del año están subestimadas en dicho monto.
6. 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 y 4 y, b) el efecto sobre la pérdida neta del año y las pérdidas acumuladas al final del año del asunto indicado en el párrafo 5 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 1999 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros, según se explica en la Nota 2 a).
7. Como se indica en la Nota 19 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1999 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías y partes relacionadas por S/.m.64,227,886 y S/.m.50,035,272, respectivamente; adicionalmente, durante 1999 efectuó transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y costos para la Compañía, cuyos montos se exponen en la mencionada Nota. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.
8. Como se menciona en las Notas 1 y 3 a los estados financieros adjuntos, en los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de  
**Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.**  
Guayaquil, 21 de enero del 2000

economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. El 9 de enero del 2000, el Gobierno Nacional anunció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.25,000 por US\$1. Estos factores han incidido significativamente en los resultados del año generando en 1999 una pérdida neta de S/.m.3,430,271, existiendo al 31 de diciembre de 1999 pérdidas acumuladas por un monto de S/.m.118,445,060. Cabe señalar que cuando las pérdidas acumuladas excedan el límite máximo permitido por la Ley Ecuatoriana (50% del capital y reservas), la Compañía podría estar sujeta a un proceso de disolución si los accionistas no resuelven esta situación a satisfacción de las autoridades de control. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. En la mencionada Nota 1, la Administración de la Compañía expone las medidas y estrategias adoptadas para afrontar la situación antes descrita y que la Compañía considera contribuirán favorablemente al desarrollo de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: 011



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

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE CA.

**BALANCE GENERAL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 1999**  
 (Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	2,626,295	Sobregiros bancarios	272,661
Inversiones temporales	4,541,650	Obligaciones bancarias	8,006,705
Documentos y cuentas por cobrar		Documentos y cuentas por pagar	
Clientes	30,233,841	Proveedores	27,857,850
Compañías relacionadas	64,227,886	Compañías relacionadas	42,544,333
Otras	4,672,950	Acreedores varios	23,235,368
	<u>99,134,677</u>	Otras	1,903,077
Menos - provisión para cuentas dudosas	( 1,163,430)		<u>95,540,628</u>
		<b>Pasivos acumulados</b>	
Inventarios	59,220,874	Intereses por pagar	3,520,565
Castos pagados por anticipado	741,421	Beneficios sociales	607,022
			<u>4,127,587</u>
<b>Total del activo corriente</b>	<b>165,101,487</b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>107,947,581</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>		<b>DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	
ACTIVO FIJO	33,684,062	Obligaciones sociales a largo plazo	1,273,520
	29,406,359	Compañías relacionadas	5,249,916
			<u>6,523,436</u>
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	12,815,168	<b>PATRIMONIO (según estado adjunto)</b>	128,536,059
<b>Total del activo</b>	<u>243,007,076</u>	<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<u>243,007,076</u>

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

  
 Econ. Glenn A. Karlov  
 Apoderado General

  
 Ing. Dimas Morán  
 Contralor Corporativo

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

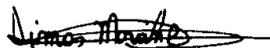
ESTADO DE RESULTADOS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999  
(Expresado en miles de sucres)

Ventas netas	175,640,499
Costo de productos vendidos	( 114,897,142)
Utilidad bruta	<u>60,743,357</u>
Gastos administrativos	( 21,042,752)
Gastos de venta	( 18,720,156)
Gastos financieros (incluye S/.m.38,529,082 de pérdida en cambio, neta)	( 48,784,828)
Impuesto a la circulación de capitales	( 2,278,649)
	<u>( 90,826,385)</u>
Pérdida operacional	( 30,083,028)
Otros ingresos, neto	<u>26,652,757</u>
Pérdida neta del año	<u><u>( 3,430,271)</u></u>

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



Econ. Glenn A. Karlov  
Apoderado General



Ing. Dimas Morán  
Contralor Corporativo

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVIN ARCE C.A.

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

**Flujo de efectivo de las operaciones**

Pérdida neta del año	( 3,430,271)
Ajustes para conciliar la pérdida neta a efectivo neto utilizado por las actividades operacionales:	
Depreciación	6,992,536
Provisión para cuentas dudosas	302,104
Provisión para obligaciones sociales a largo plazo	2,086,608
	<u>5,950,977</u>
Cambios en activos y pasivos:	
(Aumento) de documentos y cuentas por cobrar	( 80,926,041)
(Aumento) de inventarios	( 36,936,391)
(Aumento) de gastos pagados por anticipado	( 606,927)
(Aumento) de cargos diferidos	( 12,815,168)
Aumento de documentos y cuentas por pagar	20,286,419
Aumento de pasivos acumulados	2,173,131
Pago de obligaciones sociales a largo plazo	( 2,013,625)
Efectivo neto utilizado en las operaciones	<u>( 104,887,625)</u>

**Flujo de efectivo de las actividades de inversión:**

Adiciones de activo fijo, netas	( 6,153,805)
Disminución de cargos diferidos	110,489
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión:	<u>( 6,043,316)</u>

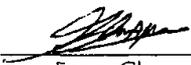
**Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:**

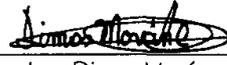
Pago de obligaciones bancarias	( 45,736,521)
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo a compañías relacionadas	5,249,916
Aportes en efectivo para aumento de capital	153,873,069
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>113,386,464</u>

Aumento neto de efectivo	2,455,523
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>4,439,761</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>6,895,284</u></u>

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



  
Econ. Glenn A. Karlov  
Apoderado General

  
Ing. Dimas Morán  
Contralor Corporativo

INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JUVIN ARCE C.A.

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

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero de 1999	24,100,000	944	-	-	( 62,047,526)	( 37,946,582)
Ajustes de años anteriores <véase Nota 11 (1)>					( 14,370,000)	( 14,370,000)
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 15 de diciembre de 1999:						
- Aporte en electivo para aumento de capital		153,873,069				153,873,069
Reexpresión monetaria de 1999			39,957,743	29,049,363	( 38,597,263)	30,409,843
Pérdida neta del año					( 3,430,271)	( 3,430,271)
Transferencia de la reexpresión monetaria a reserva por revalorización de patrimonio			29,049,363	( 29,049,363)		-
Saldos al 31 de diciembre de 1999	24,100,000	153,874,013	69,007,106	-	( 118,445,060)	128,536,059

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

  
Econ. Glenn A. Karlov  
Apoderado General

  
Ing. Dimas Morán  
Contralor Corporativo

## INDUSTRIAL LA REFORMA JACINTO JOUVÍN ARCE C.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1999

#### 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..

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 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.

En agosto de 1999 su principal accionista, Colombiana Kimberly Colpapel S.A. adquirió el 30% restante del paquete accionario con lo cual se consolida su participación del 100% en el capital de la Compañía. Debido a esta situación Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. actualmente 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 18).

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%), ocasionando pérdidas en cambio significativas a la Compañía, por un monto de S/.m.51,344,250, de las cuales S/.m.12,815,168 han sido diferidas según se describe en la Nota 2 n) siguiente. Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. Por otro lado, el 9 de enero del 2000, el Gobierno Nacional anunció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.25,000 por US\$1.

Estos factores han incidido significativamente en los resultados del año generando en 1999 una pérdida neta de S/.m.3,430,271, existiendo al 31 de diciembre de 1999 pérdidas acumuladas por un monto de S/.m.118,445,060. Cabe señalar que cuando las pérdidas acumuladas excedan el límite máximo permitido por la Ley Ecuatoriana (50% del capital y reservas), la Compañía podría

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

estar sujeta a un proceso de disolución si los accionistas no resuelven esta situación a satisfacción de las autoridades de control. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

La Administración de la Compañía considera que con la aportación de capital fresco efectuada en 1999 en la Compañía y demás empresas del Grupo, así como con la fusión por absorción de ciertas empresas del grupo Kimberly-Clark en Ecuador (Ecuapel S.A., Mimo S.A., Kimberly-Clark Ecuador S.A. e Industrial la Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.), a realizarse en el primer semestre del año 2000, mediante la cual la compañía relacionada Kimberly-Clark Ecuador S.A. asumirá la totalidad del activo y pasivo de las compañías a su valor neto en libros, excepto el activo fijo que se asumirá al valor de mercado, le permitirá superar la situación financiera actual mejorando la relación patrimonial y reduciendo costos de operación.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

### **a) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) puestas en vigencia durante el año por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y están basados en el costo histórico, modificado parcialmente para inventarios, 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 posteriores.

Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado por el Pronunciamiento No.4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros. Debido a que la Compañía no cuenta con información contable ajustada integralmente para reflejar los efectos de la inflación, la comparabilidad de la información expuesta en los estados financieros de distintos ejercicios se ve significativamente afectada; por este motivo, la Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC No.1.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1999 relativas al sistema de corrección monetaria.

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

**b) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye el efectivo en caja, depósitos bancarios e inversiones a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios.

**c) Inversiones temporales -**

Se registran al valor de los depósitos. (véase Nota 5).

**d) Inventarios -**

Los inventarios de materias primas, materiales, repuestos y suministros se muestran al valor de la última compra, reexpresado hasta el cierre del ejercicio. Los productos terminados y en proceso, 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 en el caso de productos terminados, 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, que para efectos de control se mantienen en una cuenta contable independiente, no están sujetos a reexpresión. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas, actualizadas al tipo de cambio de cierre más otros cargos relacionados con la importación, reexpresados hasta la fecha de cierre del ejercicio.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores y el valor contable de los inventarios antes de la reexpresión del año, es llevada a la cuenta Reexpresión monetaria. <Véase literal l) siguiente y Nota 17>.

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 para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

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

**e) Inversiones permanentes -**

Se muestran al costo de adquisición reexpresado por inflación desde la fecha de origen de cada adquisición o aporte. Los costos ajustados no exceden el valor patrimonial proporcional certificado

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

por la sociedad receptora de la inversión. Los efectos de la reexpresión son llevados a la cuenta Reexpresión monetaria. <Véase literal l) siguiente y Nota 17>.

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, 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 8, 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 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) Activo fijo -

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

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal l) siguiente y Nota 17>. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1999:

- i) Los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1999, informado por el Ministerio de Finanzas (53%).
- ii) Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

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 y los gastos por renovaciones o mejoras son capitalizados.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

### g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que no generó utilidades.

### h) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, cuya aplicación estuvo suspendida entre el 1 de enero y el 30 de abril de 1999, se calcula mediante la tasa de impuesto (15% en 1999) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que no generó utilidades gravables.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos al exterior están sujetos a un impuesto del 0,8% a la circulación de capitales. (Véase Nota 13).

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

### i) 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 actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

### j) 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.

### k) Reserva por revalorización del patrimonio -

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

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

### 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 y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

Según lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y tal como se expone en el estado de cambios en el patrimonio, se ha procedido a transferir el saldo acreedor de la Reexpresión monetaria a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio por S/.m.29,049,363. El saldo acreedor de la Reexpresión monetaria, transferido a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado; dicha capitalización está sujeta a un impuesto, a ser retenido en la fuente, equivalente al 20% del saldo capitalizado.

### m) Patrimonio -

En el año 1999, 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 1998, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1999, 53% comunicado por el Ministerio de Finanzas.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustan con base a los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados con 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 contrapartida de estos ajustes es registrada como un débito y/o crédito en la cuenta Reexpresión monetaria, según corresponda. <Véase literal l) anterior y Nota 17>.

### n) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sures utilizando los tipos de cambio vigentes a esa fecha.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Las diferencias de cambio efectivizadas son contabilizadas en los resultados del año y, de acuerdo con lo permitido por las disposiciones vigentes, las pérdidas netas en cambio devengadas pero no efectivizadas al 31 de diciembre de 1999 por S/.m.12,815,168 fueron registradas en el rubro Cargos diferidos para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000.

## NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, expresada en dólares estadounidenses, está representada por:

	<u>US\$</u>
<u>Activo</u>	
Caja y bancos	22,931
Inversiones temporales	50,000
Documentos y cuentas por cobrar	
Clientes	376,610
Compañías relacionadas	128,225
Otras	20,488
	<u>598,254</u>
<u>Pasivo</u>	
Obligaciones bancarias	384,328
Documentos y cuentas por pagar	
Proveedores	1,044,543
Compañías relacionadas	1,768,940
Acreedores varios	50,335
Deudas a largo plazo	
Compañías relacionadas	252,000
	<u>3,500,146</u>
Posición neta (pasiva) en moneda extranjera	<u>( 2,901,892)</u>
Tasa de cambio utilizada	<u>S/./20,833/US\$1</u>

En enero del 2000 la tasa de cambio del dólar estadounidense se incrementó sucesivamente hasta alcanzar a la fecha de emisión de los estados financieros (21 de enero del 2000) un valor de S/./25,000 por US\$1, lo cual implica una devaluación del sucre del 20% con respecto al 31 de diciembre de 1999. Tal como se indicó precedentemente, la Compañía tenía al cierre del ejercicio una posición pasiva en moneda extranjera significativa, la cual se mantuvo en niveles similares en

### NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

(Continuación)

las fechas en que se produjeron las referidas devaluaciones; ello ocasionó que en el período se generaran pérdidas netas en cambio por un monto no inferior a aproximadamente S/.m.12,090,000 las cuales serán contabilizadas en enero del 2000.

### NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>S/.m.</u>
Caja y bancos (Incluye US\$22,931)	2,626,295
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días. Véase Notas 2 b) y 5	4,541,650
Sobregiros bancarios	<u>( 272,661)</u>
	<u>6,895,284</u>

### NOTA 5 - 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 1999, se distribuyen de la siguiente manera:

	<u>S/.m.</u>
Banco Bolivariano S.A.	2,500,000
Banco del Pichincha C.A. (Incluye US\$.30,000)	1,324,990
Banco del Pacífico S.A. (US\$20,000)	416,660
Produbanco S.A.	<u>300,000</u>
	<u>4,541,650 (1)</u>

- (1) Corresponden a operaciones de reporto con plazo de 4 días promedio que devengan una tasa de interés anual del 95% al 112% en sucres y del 6% al 7% en dólares. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros (21 de enero del 2000) dichas inversiones han sido liquidadas en su totalidad.

**NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTRAS**

	<u>S/m.</u>
Impuesto a la renta retenido (Véase Nota 12)	1,467,705
Impuesto al valor agregado	1,348,955
Anticipos y avances a proveedores (Incluye US\$17,581)	1,276,089
Otras (Incluye US\$2,907)	580,201
	<u>4,672,950</u>

**NOTA 7 - INVENTARIOS**

	<u>S/m.</u>
Productos terminados	20,308,344
Productos en proceso	1,751,893
Materias primas	19,017,073
Materiales, repuestos y suministros	9,121,728
Inventario en tránsito	10,453,451
	<u>60,652,489</u>
Menos - Provisión para obsolescencia (Véase Nota 12)	<u>( 1,431,615)</u>
	<u>59,220,874</u>

**NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES**

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre de 1999 comprenden:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES**

(Continuación)

	Porcentaje de participación en el capital	Saldos al 31 de diciembre de 1999	Valor patrimonial proporcional
	%	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Industrial Reforpel C.Ltda.	100	35,518,063	41,195,646 (1)
Famasa S.A.	97	102,871	-
Electroquil	-	46,790	-
Otros menores	-	16,338	-
		<u>35,684,062</u>	

(1) Valor determinado en base al patrimonio según estados financieros auditados al 31 de diciembre de 1999.

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1999	23,382,126
Reexpresión monetaria del año	<u>12,301,936</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>35,684,062</u>

**NOTA 9 - ACTIVO FIJO**

Al 31 de diciembre de 1999 comprende:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - ACTIVO FIJO**  
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
		%
Edificios	49,513,881	5
Maquinarias y equipos	29,456,712	10
Equipos de computación	4,113,693	20
Instalaciones y adecuaciones	2,420,932	10
Muebles y equipos de oficina	1,610,675	10
Vehículos	1,743,706	20
Herramientas	601,141	10
Equipos de comunicación	670,291	10
	<u>90,131,031</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>( 70,133,736)</u>	
	19,997,295	
Terrenos	3,579,848	-
Proyecto de sistemas	5,095,724 (1)	-
Construcciones en proceso	733,492	-
Total al 31 de diciembre de 1999	<u><u>29,406,359</u></u>	

(1) Incluye la inversión de S/.m.2,225,478 y S/.m.2,870,246 en hardware y software, respectivamente, realizada durante 1999 para el desarrollo, implementación y optimización del nuevo sistema computadorizado de la Compañía.

El movimiento en el año del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1999	21,854,059
Adiciones netas	9,146,870
Activos fijos entregados como aporte para aumento de capital de compañía subsidiaria	( 2,993,065) (2)
Reexpresión monetaria del año	8,391,031
Depreciación del año	<u>( 6,992,536)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u><u>29,406,359</u></u>

**NOTA 9 - ACTIVO FIJO**

(Continuación)

- (2) Representa el costo neto, de las maquinarias y equipos de la línea escolar, equipos de comunicación, equipos de transporte y muebles y equipos de oficina entregados como aporte para aumento de capital en la compañía Grupo Industrial Jouvín S.A.. (Véase Nota 20).

**NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS**

Representa cartas de crédito de importaciones financiadas con Citibank N.A. (US\$384,328) principalmente para la adquisición de materias primas y repuestos. Devengan un interés anual de 5% sobre la tasa LIBOR, pagaderos en un plazo promedio de 30 a 145 días. Estas obligaciones están garantizadas mediante suscripción de letras de cambios locales.

**NOTA 11 - ACREEDORES VARIOS**

	<i>S/.m.</i>
Previsiones fiscales	14,370,000 (1)
Publicidad y promociones por pagar	1,801,922
Indemnizaciones laborales	1,214,199 (2)
Bonificaciones a funcionarios y ejecutivos	1,057,099
Consultorías por pagar	978,599
Luz, agua y teléfono	588,699
Retenciones y aportaciones por pagar	542,520
Impuestos por pagar	339,634
Contribuciones por pagar	288,202
Otros (Incluye US\$50,335)	2,054,494
	<u>23,235,368</u>

- (1) Corresponde a la estimación por parte de la Administración en concepto de impuestos, intereses y multas relacionados con los ejercicios fiscales anteriores al año 1998 calculados hasta el 31 de diciembre de ese año. Este valor fue registrado con cargo a las pérdidas acumuladas al inicio del año según se muestra en el estado de cambios en el patrimonio.
- (2) Representan el saldo neto por pagar de las indemnizaciones al personal que se transfirió a la compañía Grupo Industrial Jouvín S.A. (Véase Nota 20).

## NOTA 12 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1999 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 1 de enero de 1999	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre de 1999
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Impuesto a la renta retenido	( 1,467,379)	-	( 326)	( 1,467,705) (1)
Beneficios sociales	622,181	2,962,511	( 2,977,670)	607,022
Obligaciones sociales a largo plazo	1,200,537	2,086,608	( 2,013,625) (2)	1,273,520
Provisión para cuentas dudosas	861,326	302,104	-	1,163,430
Provisión para obsolescencia (véase Nota 7)	1,431,615	-	-	1,431,615
Intereses por pagar	891,831	10,255,746	( 7,627,012)	3,520,565 (3)

- (1) Corresponde fundamentalmente a S/.m.508,539 y S/.m.958,840 pagados en concepto de anticipo de Impuesto a la renta y retenciones en la fuente practicadas a la Compañía hasta el año 1998, respectivamente. Se encuentra registrado en el rubro Documentos y cuentas por cobrar-otras.
- (2) Corresponde a pagos efectuados al personal que dejó de laborar en la Compañía durante 1999.
- (3) Incluye S/.m.2,241,023 por pagar a compañías relacionadas, (Véase Nota 19).

## NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros (21 de enero del 2000), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996 inclusive. Adicionalmente, mantiene reclamos al Servicio de Rentas Internas en concepto de retenciones en la fuente practicadas a la Compañía hasta el año 1998. Los años 1997 a 1999 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

### Impuesto a la circulación de capitales (ICC) -

A partir del 1 de enero de 1999 se estableció el 1% del impuesto a la circulación de capitales, el mismo que se disminuyó a 0,80% a partir del 1 de enero del 2000. Durante 1999, la Compañía pagó S/.m.2,278,649 por este impuesto, monto que se expone en el estado de resultados adjunto.

**NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

**Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes hasta el 31 de diciembre de 1999, la pérdida de un año se puede compensar con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a S/.m.38,120,099.

**NOTA 14 - OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO**

	<u>S/.m.</u>
Jubilación patronal	619,170 (1)
Bonificación por desahucio	654,350 (2)
	<u>1,273,520</u>

(1) El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre de 1999 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 de interés anual del 41.17% aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre de 1998. La tasa de incremento futuro de los sueldos utilizada fue del 33.18% anual, lo que resulta una tasa de conmutación actuarial real 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 Notas 2 j) y 12.

**NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1999 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 15 de diciembre de 1999 aprobó incrementar el capital en S/.m.153,873,069 mediante el aporte en efectivo. A la fecha de emisión de estos estados financieros, este aumento de capital se encontraba en trámite.

**NOTA 16 - 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

#### NOTA 16 - RESERVA LEGAL

(Continuación)

capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### NOTA 17 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y el patrimonio. El movimiento del rubro durante 1999 es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1999		-
Reexpresión monetaria del año:		
Inventarios	9,716,876	
Inversiones permanentes	12,301,936	
Activo fijo	8,391,031	
Patrimonio	<u>( 1,360,480)</u>	<u>29,049,363</u>
		<u>29,049,363</u>
Transferencia de la reexpresión monetaria <Véase Nota 2 l)>		<u>( 29,049,363)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999		<u>-</u>

#### NOTA 18 - 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 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en las Notas 20 y 21, a continuación se muestra un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante 1999, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

**NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<i>S/.m.</i>
Documentos y cuentas por cobrar	
Ecuapel S.A.	55,113,954
Mimo S.A. (incluye US\$117,265)	2,963,641
Kimberly-Clark del Ecuador S.A. (incluye US\$10,960)	2,791,751
Industrial Reforpel C. Ltda.	2,652,982
Grupo Industrial Jouvín S.A.	548,240
Otras menores	157,318
	<u>64,227,886</u> (1)
Documentos y cuentas por pagar	
Kimberly-Clark del Ecuador S.A. (incluye US\$1,038,177)	24,315,302 (2)
Kimberly-Clark Corporation (US\$212,363)	4,424,159 (3)
Mimo S.A. (incluye US\$5,697)	3,115,955 (2)
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.(US\$62,093)	1,293,579 (3)
Kimberly-Clark Chile (US\$18,330)	381,862 (3)
Porción corriente de deuda a largo plazo Señores Jouvín (US\$432,000)	8,999,856 (4)
Otras menores (incluye US\$280)	13,620
	<u>42,544,333</u> (5)
Intereses por pagar	
Kimberly-Clark del Ecuador S.A.	1,694,245
Mimo S.A.	546,778
	<u>2,241,023</u> (2)
Deudas a largo plazo	
Cuentas por pagar compañías relacionadas (US\$252,000)	<u>5,249,916</u> (4)

- (1) Corresponde a valores pendientes de cobro por pagos efectuados durante 1999 a nombre de estas compañías y por ventas de productos. Estos saldos no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago, pero se estima serán cobrados en el corto plazo.
- (2) Incluye préstamos para capital de trabajo por S/.m.3,150,544 y S/.m.1,000,000 que devengan intereses promedio del 62% y 76% respectivamente, e importaciones y compras locales de materia prima y productos terminados pendientes de pago.
- (3) Corresponden a importación de materia prima y productos terminados pendientes de pago.

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

(Continuación)

- (4) Representan los valores por pagar a un plazo de 19 meses a los señores José Jouvín Vernaza, Ernesto Jouvín Vernaza y Ernesto Jouvín Cisneros por S/.m.5,937,405 (US\$285,000), S/.m.5,937,405 (US\$285,000) y S/.m.2,374,962 (US\$114,000) respectivamente. Estos saldos no devengan intereses. (Véase Nota 20).
- (5) A excepción de lo comentado en el literal (4), estos saldos 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 1999 con las compañías relacionadas:

	<u>S/.m.</u>
<u>Ecuapel S.A.</u>	
Ventas de materias primas, materiales y repuestos	12,578,767
Compra de bobinas de papel absorbente y papel sulfito	45,156,946
Venta de acciones de Grupo Industrial Jouvín S.A. (Notas 20 y 21)	51,197,512
<u>Kimberly-Clark Ecuador S.A.</u>	
Ventas de productos terminados (incluye US\$23,045)	1,439,816
Compras de productos terminados (US\$32,508)	372,976
Intereses pagados en préstamo	1,685,269
<u>Mimo S.A.</u>	
Ventas de productos terminados (incluye US\$3,308)	82,703
Compras de productos terminados (incluye US\$3,022)	303,871
Intereses pagados en préstamo	555,880
<u>Industrial Reforpel C. Ltda.</u>	
Cánones de arrendamiento pagados	3,786,696
Compra de materia prima a compañías relacionadas del exterior (US\$4,599,111)	55,350,301

## NOTA 20 - CONVENIO PARA CONSTITUCION DE GRUPO INDUSTRIAL JOUVIN S.A.

El 22 de julio de 1999 los accionistas de la Compañía a esa fecha, Colombiana Kimberly Colpapel S.A. y los señores José Jouvín Vernaza y Ernesto Jouvín Vernaza, firmaron un convenio para la constitución de la compañía denominada Grupo Industrial Jouvín S.A..

**NOTA 20 - CONVENIO PARA CONSTITUCION DE GRUPO INDUSTRIAL JOUVIN S.A.**  
(Continuación)

Las principales transacciones efectuadas, producto del convenio fueron las siguientes:

- . Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. y Ecuapel S.A. realizaron aportaciones de efectivo y bienes ( inventarios, terrenos y principalmente maquinarias de la línea escolar por S/.m.6,034,060) para la constitución de Grupo Industrial Jouvín S.A..
- . Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. transfirió personal a Grupo Industrial Jouvín S.A. previo la correspondiente liquidación laboral la cual fue asumida por la mencionada compañía por S/.m.2,594,125.
- . Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. y Ecuapel S.A. efectuaron adecuaciones e instalaciones en Grupo Industrial Jouvín S.A. por S/.m.3,433,242,
- . Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. provisionó: S/.m.2,200,495 en concepto de futuras importaciones que se transfirieron a Grupo Industrial Jouvín S.A., y S/.m.14,249,772 en concepto de honorarios por pagar a los señores Jouvín. <Véase Nota 19 (4)>.
- . Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. y Ecuapel S.A. compensaron valores por cobrar a los señores Jouvín y sus compañías filiales por S/.m.934,416 y S/.m.177,249, respectivamente.
- . Los señores José Jouvín Vernaza y Ernesto Jouvín Vernaza previo a la firma del convenio, cedieron y transfirieron a favor de Colombiana Kimberly Colpapel S.A. el 30% de su paquete accionario en Ecuapel S.A. y en Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A.. Por lo expuesto Colombiana Kimberly Colpapel S.A. es el único accionista de las mencionadas compañías.
- . Una vez inscrita en el Registro Mercantil la constitución de Grupo Industrial Jouvín S.A., Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. transfirió a favor de Ecuapel S.A. la totalidad de sus acciones en Grupo Industrial Jouvín S.A.. Véase Nota 21(1). Posteriormente Ecuapel S.A. transfirió a favor de Colombia Kimberly Colpapel S.A. la totalidad de sus acciones en Grupo Industrial Jouvín S.A.. Una vez efectuadas las transferencias, Colombiana Kimberly Colpapel S.A. cedió y transfirió a favor de Inmobiliaria Peperiana S.A. y Ejolar S.A. dichas acciones. Por lo tanto, Inmobiliaria Peperiana S.A. y Ejolar S.A., al final, son los únicos accionistas de Grupo Industrial Jouvín S.A..
- . Dieron por terminado los convenios de asistencia profesional y consultoría suscritos entre Industrial La Reforma Jacinto Jouvín Arce C.A. y el señor Ernesto Jouvín Cisneros el 1 de noviembre de 1998; y entre Ecuapel S.A. con Inmobiliaria Peperiana S.A. e Inmobiliaria Jovelar S.A. el 2 de junio de 1998; en contrapartida, Industrial la Reforma Jacinto Jouvín Arce

**NOTA 20 - CONVENIO PARA CONSTITUCION DE GRUPO INDUSTRIAL JOUVIN S.A.**  
(Continuación)

C.A., se obliga a pagar US\$36,000 mensuales por un período de 2 años. Al 31 de diciembre de 1999 el saldo de dicha cuenta asciende a US\$684,000. <Véase Nota 19 (4)>.

**NOTA 21 - OTROS INGRESOS, NETO**

	<u>S/m.</u>
Ganancia en venta de acciones	26,969,010 (1)
Ganancia en venta de activo fijo	1,706,078
Intereses ganados	2,378,026
Descuentos a clientes por pronto pago	( 3,195,285)
Otros, neto	( 1,205,072)
	<u>26,652,757</u>

- (1) Corresponde a la ganancia generada en la venta de las acciones de Grupo Industrial Jouvín S.A. a su compañía relacionada Ecuapel S.A.. ( Véase Nota 20). A continuación detallamos los importes de la venta:

	<u>S/m.</u>
Costo de la inversión (Nota 20)	24,228,502
Ganancia en venta de acciones	26,969,010
Precio de venta de las acciones	<u>51,197,512</u>

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

Para propósitos de presentación de los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1999, éstos incluyen ciertos ajustes y 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 S/.m.	Diferencias S/.m.	Según estados financieros S/.m.
<b>Activos</b>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	63,679,646	548,240	64,227,886
Otras	18,111,958	( 13,439,008)	4,672,950
Gastos pagados por anticipado	705,511	35,910	741,421
Cargos diferidos	12,851,078	( 35,910)	12,815,168
	<u>95,348,193</u>	<u>( 12,890,768)</u>	<u>82,457,425</u>
<b>Pasivo</b>			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	37,971,412	( 10,113,562)	27,857,850
Compañías relacionadas	33,544,477	8,999,856	42,544,333
Acreedores varios	-	23,235,368	23,235,368
Pasivos acumulados	40,413,537	( 36,285,950)	4,127,587
Deudas a largo plazo			
Obligaciones sociales a largo plazo	-	1,273,520	1,273,520
	<u>111,929,426</u>	<u>( 12,890,768)</u>	<u>99,038,658</u>
<b>Resultados</b>			
Impuesto a la circulación de capitales	-	( 2,278,649)	( 2,278,649)
Gastos financieros	( 51,063,477)	2,278,649	( 48,784,828)
	<u>( 51,063,477)</u>	<u>-</u>	<u>( 51,063,477)</u>

**NOTA 23 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de enero del 2000) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición en adición a lo mencionado en las Notas 1 y 3.

Sin embargo, en relación al proceso de dolarización anunciado por el Gobierno Nacional, se aclara que:

**NOTA 23 - EVENTOS SUBSECUENTES**

(Continuación)

- Se deberá convertir la contabilidad de sucres a dólares mediante un mecanismo que será anunciado oportunamente.
- Se implementará un proceso de desagio obligatorio mediante el cual se ajustarán las tasas de interés activas y pasivas al nuevo modelo monetario.

El Gobierno Nacional anunció la introducción de reformas a algunas leyes para viabilizar los cambios en el sistema monetario, las cuales deberán ser consideradas y aprobadas por el Congreso Nacional.