

*Agencia
2010-05-12
L*

KIMBERLY- CLARK ECUADOR S.A.

Estados financieros por el Año Terminado
al 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Kimberly-Clark Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Kimberly-Clark Ecuador S.A. que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía que estos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

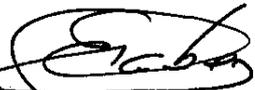
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Kimberly Clark Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Énfasis

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

DELOITTE & TOUCHE

SC-RNAE 019
Febrero 26, 2010


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

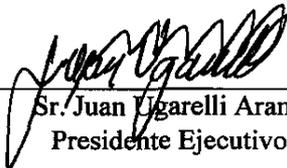


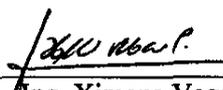
KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|---------------------|---------------------------|---------------------|
| | | (en U.S. dólares) | |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | 3 | 3,243,145 | 1,145,689 |
| Cuentas por cobrar | 4, 16 | 22,097,619 | 27,696,104 |
| Inventarios | 5 | 12,964,073 | 19,127,885 |
| Gastos pagados por anticipado | | <u>146,045</u> | <u>82,162</u> |
| Total activos corrientes | | <u>38,450,882</u> | <u>48,051,840</u> |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS: | | | |
| | 6 | | |
| Terrenos | | 642,951 | 642,951 |
| Edificios | | 5,952,125 | 5,052,557 |
| Maquinarias y equipos | | 17,954,008 | 16,298,378 |
| Muebles, enseres y equipos de computación | | 1,418,720 | 1,330,386 |
| Vehículos | | 738,114 | 697,944 |
| Construcciones en Curso | | <u>1,278,961</u> | <u>87,729</u> |
| Total | | 27,984,879 | 24,109,945 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>(15,454,855)</u> | <u>(13,857,153)</u> |
| Propiedades, planta y equipo, neto | | <u>12,530,024</u> | <u>10,252,792</u> |
| OTROS ACTIVOS | | <u>286,455</u> | <u>425,345</u> |
| TOTAL | | <u>51,267,361</u> | <u>58,729,977</u> |

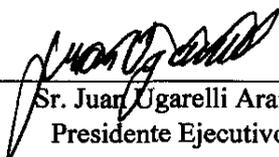
Ver notas a los estados financieros


Sr. Juan Ugarelli Arana
Presidente Ejecutivo


Ing. Ximena Vega
Contadora General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

| | <u>Notas</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------------|--------------------|
| | | (en U.S. dólares) | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Obligaciones bancarias | 7 | 83,333 | 7,200,000 |
| Cuentas por pagar | 8, 16 | 8,106,595 | 9,633,597 |
| Participación a trabajadores | 9 | 2,586,587 | 2,306,829 |
| Impuesto a la renta | 10 | 1,613,642 | 706,761 |
| Otros impuestos por pagar | 11 | 1,250,374 | 1,354,450 |
| Gastos acumulados | 12 | <u>1,302,698</u> | <u>2,377,086</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>14,943,229</u> | <u>23,578,723</u> |
| | | | |
| PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO | 14 | <u>2,546,153</u> | <u>2,643,354</u> |
| | | | |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 15 | 4,357,904 | 4,357,904 |
| Aporte para aumento de capital | | 342,330 | 342,330 |
| Reservas | | 18,511,605 | 18,511,605 |
| Utilidades retenidas | | <u>10,566,140</u> | <u>9,296,061</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>33,777,979</u> | <u>32,507,900</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>51,267,361</u> | <u>58,729,977</u> |


Sr. Juan Ugarelli Arana
Presidente Ejecutivo

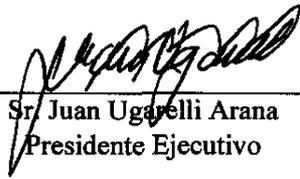

Ing. Ximena Vega
Contadora General

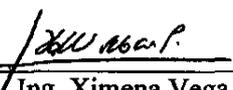
KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

| | <u>Notas</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|--------------|---------------------------|-------------------|
| | | <u>(en U.S. dólares)</u> | |
| VENTAS | 16 | 112,048,561 | 112,768,103 |
| COSTO DE VENTAS | 16 | <u>79,452,960</u> | <u>82,608,833</u> |
| MARGEN BRUTO | | <u>32,595,601</u> | <u>30,159,270</u> |
| GASTOS DE OPERACION: | 16 | | |
| Gastos de ventas | | 13,132,683 | 12,908,230 |
| Gastos de administración | | <u>2,208,121</u> | <u>1,865,698</u> |
| Total | | 15,340,804 | 14,773,928 |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | | <u>17,254,797</u> | <u>15,385,342</u> |
| OTROS (GASTOS) INGRESOS: | | | |
| Gastos de intereses | | (421,034) | (298,623) |
| Ingresos financieros | | 11,557 | 27,211 |
| Otros (gastos) ingresos, neto | | <u>(26,765)</u> | <u>(75,684)</u> |
| Total | | <u>(436,242)</u> | <u>(347,096)</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | 16,818,555 | 15,038,246 |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | 9 | 2,587,206 | 2,306,829 |
| Impuesto a la renta | 10 | <u>3,665,209</u> | <u>3,435,356</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u>10,566,140</u> | <u>9,296,061</u> |

Ver notas a los estados financieros


Sr. Juan Ugarelli Arana
Presidente Ejecutivo

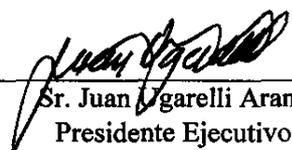

Ing. Ximena Vega
Contadora General

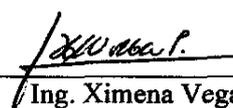
KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

| | <u>Capital Social</u> | <u>Aporte para Aumento de Capital</u> | <u>Reservas</u> ... (en U.S. dólares) ... | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|------------------------|-----------------------|---------------------------------------|---|-----------------------------|--------------------|
| ENERO 1, 2008 | 13,057,904 | 342,330 | 17,506,910 | 10,046,953 | 40,954,097 |
| Utilidad neta | | | | 9,296,061 | 9,296,061 |
| Apropiación | | | 1,004,695 | (1,004,695) | |
| Disminución de capital | (8,700,000) | | | | (8,700,000) |
| Dividendos pagados | | | | <u>(9,042,258)</u> | <u>(9,042,258)</u> |
| DICIEMBRE 31, 2008 | 4,357,904 | 342,330 | 18,511,605 | 9,296,061 | 32,507,900 |
| Utilidad neta | | | | 10,566,140 | 10,566,140 |
| Dividendos pagados | | | | <u>(9,296,061)</u> | <u>(9,296,061)</u> |
| DICIEMBRE 31, 2009 | <u>4,357,904</u> | <u>342,330</u> | <u>18,511,605</u> | <u>10,566,140</u> | <u>33,777,979</u> |

Ver notas a los estados financieros


Sr. Juan Ugarelli Arana
Presidente Ejecutivo


Ing. Ximena Vega
Contadora General

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|----------------------------|------------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Recibido de clientes | 112,999,793 | 110,818,649 |
| Pagado a proveedores, empleados y otros | (91,374,890) | (98,853,286) |
| Otros gastos | (436,242) | (48,473) |
| Impuesto la renta | <u>(2,758,328)</u> | <u>(3,097,461)</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>18,430,333</u> | <u>8,819,429</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto | <u>(4,407,883)</u> | <u>(519,994)</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Obligaciones bancarias | (7,116,667) | 7,200,000 |
| Disminución de capital | | (8,150,000) |
| Dividendos pagados | (5,296,061) | (9,042,258) |
| Compañías relacionadas | <u>487,734</u> | <u>1,300,898</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(11,924,994)</u> | <u>(8,691,360)</u> |
| CAJA Y BANCOS: | | |
| Incremento neto (disminución) durante el año | 2,097,456 | (391,925) |
| Comienzo del año | <u>1,145,689</u> | <u>1,537,614</u> |
| FIN DEL AÑO | <u>3,243,145</u> | <u>1,145,689</u> |

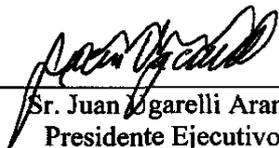
(Continúa...)

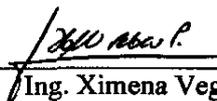
KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|----------------------------|----------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad neta | <u>10,566,140</u> | <u>9,296,061</u> |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades | 2,130,651 | 2,071,496 |
| Provisión para jubilación | 299,898 | 235,879 |
| Gastos de Intereses | | 298,623 |
| Provisión para cuentas incobrables | 155,293 | 144,919 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar | 1,094,349 | (2,023,679) |
| Inventarios | 6,163,812 | (7,706,814) |
| Gastos pagados por anticipado | (63,883) | 8,309 |
| Cuentas por pagar a proveedores | (2,028,178) | 6,660,455 |
| Gastos acumulados y otros impuestos por pagar | (1,074,388) | (431,962) |
| Participación a trabajadores | 279,758 | (71,753) |
| Impuesto a la renta | <u>906,881</u> | <u>337,895</u> |
| Total ajustes | <u>7,864,193</u> | <u>(476,632)</u> |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>18,430,333</u> | <u>8,819,429</u> |

Ver notas a los estados financieros


Sr. Juan Agarelli Arana
Presidente Ejecutivo


Ing. Ximena Vega
Contadora General

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en 1995 en Ecuador y su actividad principal es la importación, producción y comercialización de productos absorbentes para el cuidado personal y limpieza del hogar. El 40% de los productos comercializados por la Compañía, corresponden a productos terminados importados de compañías relacionadas.

Mediante registro oficial No. 512 de enero 22, 2009 se emite la resolución del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones y resuelve establecer una salvaguardia por balanza de pagos, de aplicación general y no discriminatoria a las importaciones provenientes de todos los países, incluyendo aquellos con los que Ecuador tiene acuerdos comerciales vigentes que reconocen preferencias arancelarias, con el carácter de temporal y por el período de un año en el término de establecer cuotas o cupos limitando el valor de las importaciones de pañales para bebés y servilletas.

En razón de lo comentado, en junio del 2009, Kimberly Clark Ecuador S.A. compró una maquinaria para producción local de pañales lo que incrementó su margen de contribución en un 2% en relación al año anterior.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Cuentas por Cobrar - Son valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión es realizada anualmente de acuerdo con el 1% de los créditos concedidos al final de cada ejercicio económico y con un análisis de la probabilidad de recuperabilidad de las cuentas, considerando principalmente aquellos saldos vencidos con una antigüedad mayor a 180 días.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de

adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias, equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Ventas, Costos de Venta y Gastos - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y los gastos de acuerdo con el método del devengado.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta, respectivamente y son registradas con cargo a los resultados del año.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009, caja y bancos incluye US\$3.2 millones de saldos en cuentas corrientes en bancos locales y bancos del exterior, las cuales generaron intereses promedio del 1.5% anual.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|------------------------------------|---------------------|-------------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| | (U.S. dólares) | |
| Comerciales: | | |
| Clientes | 15,956,098 | 17,122,893 |
| Compañías relacionadas, nota 16 | 3,988,504 | 6,976,238 |
| Accionistas | 2,500,000 | 4,000,000 |
| Préstamos a empleados | 242,252 | 202,111 |
| Anticipo a proveedores y empleados | 10,065 | 99,336 |
| Otras | 88,145 | 43,242 |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>(687,445)</u> | <u>(747,716)</u> |
| Total | <u>22,097,619</u> | <u>27,696,104</u> |

Los saldos de las cuentas por cobrar clientes presentan las siguientes edades de vencimientos:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|------------------|-------------------|-------------------|
| | (U.S. dólares) | |
| Por vencer: | 13,816,536 | 14,194,689 |
| Vencido: | | |
| Hasta 60 días | 1,478,111 | 2,427,594 |
| De 61 a 180 días | 152,621 | 59,775 |
| Más de 181 días | <u>508,830</u> | <u>440,835</u> |
| Total | <u>15,956,098</u> | <u>17,122,893</u> |

Al 31 de diciembre del 2009, Cuentas por cobrar accionistas representan anticipos de dividendos a Colombiana Kimberly Colpapel S.A. por US\$2.5 millones.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|----------------------------|------------------|------------------|
| | (U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | (747,716) | (602,797) |
| Provisión del año | (155,293) | (149,919) |
| Bajas | <u>215,564</u> | <u>5,000</u> |
| Saldos al fin del año | <u>(687,445)</u> | <u>(747,716)</u> |

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|------------------------|---------------------|-------------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| | (U.S. dólares) | |
| Productos terminados | 6,101,408 | 9,048,367 |
| Materias primas | 2,783,109 | 2,997,462 |
| Repuestos y materiales | 1,594,626 | 1,235,130 |
| En tránsito | 1,905,377 | 3,949,763 |
| Productos en proceso | <u>579,553</u> | <u>1,897,163</u> |
| Total | <u>12,964,073</u> | <u>19,127,885</u> |

Al 31 de diciembre del 2009, productos terminados incluye principalmente pañales, papel higiénico y toallas femeninas, adquiridas principalmente a compañías relacionadas Kimberly Clark Perú S.A, Colombia Kimberly Colpapel S.A., Papeles del Cauca S.A. y Kimberly Clark Antioquia Global Ltda.

6. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| | (U.S. dólares) | |
| Saldo neto al comienzo del año | 10,252,792 | 11,804,294 |
| Adquisiciones | 4,514,339 | 590,393 |
| Ventas y/o retiros | (106,456) | (70,399) |
| Gasto de depreciación | <u>(2,130,651)</u> | <u>(2,071,496)</u> |
| Saldo neto al fin del año | <u>12,530,024</u> | <u>10,252,792</u> |

Al 31 de diciembre del 2009, adquisiciones incluyen principalmente compra de maquinaria viola diaper por US\$1,947,476; ampliación de la bodegas de materia prima y producto terminado por US\$407,069; subestación eléctrica por US\$105,309.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2009, representan préstamo con banco local por US\$83,333 con vencimiento hasta enero del 2010 e interés del 8.85% anual..

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue

| | ... Diciembre 31... | |
|---------------------------------|---------------------|------------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| | (U.S. dólares) | |
| Proveedores locales | 3,439,415 | 3,703,718 |
| Compañías relacionadas, nota 16 | 2,354,451 | 4,352,884 |
| Proveedores del exterior | <u>2,312,729</u> | <u>1,576,995</u> |
| Total | <u>8,106,595</u> | <u>9,633,597</u> |

Al 31 de diciembre del 2009, proveedores locales y del exterior representan facturas con vencimientos de 30 a 60 días.

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| | (U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 2,306,829 | 2,378,582 |
| Provisión del año | 2,587,206 | 2,306,829 |
| Pagos efectuados | <u>(2,307,448)</u> | <u>(2,378,582)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>2,586,587</u> | <u>2,306,829</u> |

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran grabados para efecto de impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|--|---------------------|-------------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| | (U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores | 14,231,349 | 12,731,417 |
| Gastos no deducibles | 429,486 | 340,613 |
| Ingresos exentos | (10,692) | |
| Participación a trabajadores atribuibles a ingresos exentos | 1,604 | |
| Gastos incurridos para generar ingresos exentos | <u>9,088</u> | <u> </u> |
| Utilidad gravable | <u>14,660,835</u> | <u>13,072,030</u> |
| Impuesto a la renta del año | <u>3,665,209</u> | <u>3,268,008</u> |

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

| | <u>2009</u> (U.S. dólares) | <u>2008</u> |
|---------------------------------------|--------------------------------|----------------|
| Saldos al comienzo del año | 706,761 | 368,866 |
| Provisión Impuesto a la renta del año | 3,665,209 | 3,268,008 |
| Pagos efectuados: | | |
| Glosas fiscales años anteriores | | (65,107) |
| Impuesto a la renta | (2,758,328) | (2,865,006) |
| Saldos al fin del año | <u>1,613,642</u> | <u>706,761</u> |

En el año 2008, la Compañía canceló US\$232,455 por glosas fiscales establecidas por el Servicio de Rentas Internas en la determinación del impuesto a la renta del ejercicio económico 2004, de las cuales US\$65,107 fueron provisionados en años anteriores y la diferencia fue registrada como impuesto a la renta con cargo a los resultados del año por US\$167,348.

Al 22 de febrero del 2010, están abiertas para su revisión las declaraciones de impuestos por los años 2005 al 2009; sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros

11. OTROS IMPUESTOS POR PAGAR

| | ... Diciembre 31... | |
|----------------------------|---------------------|------------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| | (U.S. dólares) | |
| Impuesto al valor agregado | 1,124,104 | 1,156,559 |
| Retenciones en la fuente | <u>126,270</u> | <u>197,891</u> |
| Total | <u>1,250,374</u> | <u>1,354,450</u> |

12. GASTOS ACUMULADOS

| | ... Diciembre 31... | |
|--|---------------------|------------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| | (U.S. dólares) | |
| Bonificaciones a clientes | 617,161 | 995,523 |
| Beneficios sociales y otros gastos de personal | 544,310 | 710,217 |
| Intereses por pagar, nota 7 | | 298,623 |
| Otros | <u>141,227</u> | <u>372,723</u> |
| Total | <u>1,302,698</u> | <u>2,377,086</u> |

Al 31 de diciembre del 2009, bonificaciones a clientes representan provisión de importes a pagar a clientes por cumplimiento de metas en volúmenes de ventas. A febrero 26 del 2010, el saldo de bonificaciones a clientes fue cancelado.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, este estudio se encuentra en proceso de ejecución, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias vence en junio del año 2010 y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

14. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por este concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 185 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 23 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 65 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---------------------------|------------------|------------------|
| | (U.S. dólares) | |
| Saldo al comienzo del año | 2,643,354 | 2,823,766 |
| Provisión del año | 299,898 | 235,879 |
| Pagos | <u>(397,099)</u> | <u>(416,291)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>2,546,153</u> | <u>2,643,354</u> |

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2009, el capital social autorizado está constituido por 4,357,904 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reservas – Las reservas patrimoniales son como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|-----------------------|---------------------|-------------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| | (U.S. dólares) | |
| Reserva legal | 4,450,703 | 4,450,703 |
| Reserva de capital | 8,119,466 | 8,119,466 |
| Reserva por valuación | <u>5,941,436</u> | <u>5,941,436</u> |
| Total | <u>18,511,605</u> | <u>18,511,605</u> |

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

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y re expresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, el saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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

16. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

| | ... Diciembre 31... | |
|--|---------------------|------------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| | (U.S. dólares) | |
| Cuentas por Cobrar - Comerciales: | | |
| Colombiana Kimberly Colpapel S.A. | 1,279,399 | 5,286,013 |
| Papeles del Cauca | 2,651,598 | 1,527,278 |
| Kimberly-Clark Venezuela | 50,612 | 133,326 |
| Kimberly Clark Corporation | | 29,328 |
| Otras | <u>6,895</u> | <u>293</u> |
| Total | <u>3,988,504</u> | <u>6,976,238</u> |

... Diciembre 31...
2009 2008
 (U.S. dólares)

Cuentas por Pagar:

| | | |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Kimberly-Clark Perú | 1,925,584 | 4,120,901 |
| Kimberly-Clark Corporation | 182,534 | 65,479 |
| Klabin Kimberly S.A. | 21,627 | 42,291 |
| Kimberly-Clark Argentina | 87,294 | 96,529 |
| Kimberly-Clark Antioquia | 88,244 | |
| Otras | <u>49,168</u> | <u>27,684</u> |
| Total | <u>2,354,451</u> | <u>4,352,884</u> |

Al 31 de diciembre del 2009, los saldos de cuentas por cobrar y pagar no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.

2009 2008
 (U.S. dólares)

Compras de Inventarios:

| | | |
|--|------------|------------|
| Kimberly-Clark Perú | 26,541,058 | 25,455,139 |
| Colombiana Kimberly Colpapel S.A. | 8,991,366 | 23,499,562 |
| Papeles del Cauca S.A. | 2,979,673 | 9,200,821 |
| Kimberly-Clark Antioquia Global Ltda. | 1,087,702 | 453,550 |
| Kimberly- Clark Global Sales | 973,884 | |
| Kimberly – Clark de México S.A. de C. V. | 240,881 | |
| Kimberly – Clark Brazil Ind. | 95,859 | 468,905 |
| Kimberly-Clark Corporation | 1,157 | 943,139 |
| Otras | 131,405 | 355,047 |

Compras de activos fijos:

| | | |
|-----------------------------|-----------|--|
| Kimberly-Clark Perú | 1,597,578 | |
| Kimberly- Clark Corporation | 2,935 | |

Ventas:

| | | |
|-----------------------------------|---------|-----------|
| Kimberly-Clark Perú S.A. | 385,065 | 1,393,146 |
| Kimberly Bolivia S.A. | 356,734 | 1,683,168 |
| Colombiana Kimberly Colpapel S.A. | 8,033 | 1,936,367 |

Gastos:

Honorarios por uso de licencias, servicios de acceso y administración del sistema SAP y otros

| | | |
|----------------------------|---------|---------|
| Kimberly-Clark Corporation | 145,849 | 868,423 |
|----------------------------|---------|---------|

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|-----------------|-------------|
| | (U.S. dólares) | |
| <u>Rembolso de Gastos y Regalías:</u> | | |
| Kimberly Clark Argentina | 358,552 | 289,654 |
| Kimberly Clark Services, Inc | 301,988 | |
| Kimberly Clark Corporation | 8,398 | |
| Colombiana Kimberly Colpapel S.A. | 45,680 | 144,150 |
| Kimberly Clark Perú | 17,796 | 272,055 |
| Kimberly Clark Venezuela | | 319,355 |

17. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2009, se encuentra pendientes de resolución cinco juicios civiles en contra de Kimberly Clark Ecuador S.A., los cuales se detallan a continuación:

- Demanda planteada por la compañía Empacor S.A. por uso de la marca "A precio Suave"; la cuantía es indeterminada. Al 26 de febrero del 2010, se espera se dicte sentencia, alegato presentado en noviembre del 2008.
- Demanda planteada por la compañía Productos Familia Sancela del Ecuador S.A. por el registro del lema comercial "Mi Lady"; la cuantía es indeterminada. Al 26 de febrero del 2010, se espera se dicte sentencia alegato presentado en mayo 14, 2008.
- Demanda planteada por la compañía Aktiengesellschaft por el registro de marca "Winner"; la cuantía es indeterminada. Al 26 de febrero del 2010, se continúa solicitando se envíe el proceso al tribunal de Justicia de la Comunidad Andina para interpretación prejudicial.
- Demanda planteada por la compañía Productos Familia Sancela del Ecuador S. A. por competencia desleal; la cuantía es indeterminada. Al 26 de febrero del 2010, la sala del tribunal contencioso de Guayaquil niega definitivamente la revocatoria de la providencia.
- Demanda planteada a Filanbanco en Liquidación, cuantía US\$500,000. Al 26 de febrero del 2010 se encuentra pendiente de resolución de recurso de apelación.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 26 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.