

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
e informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Kimberly-Clark Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Kimberly-Clark Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de 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 16, 2009

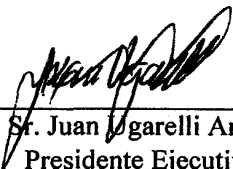


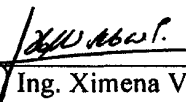
Ernesto Graber U.
Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	7	7,200,000	
Cuentas por pagar a proveedores	8, 16	9,633,597	4,088,831
Participación a trabajadores	9	2,306,829	2,378,582
Impuesto a la renta	10	706,761	368,866
Otros impuestos por pagar	11	1,354,450	238,761
Gastos acumulados	12	<u>2,377,086</u>	<u>2,094,134</u>
Total pasivos corrientes		<u>23,578,723</u>	<u>9,169,174</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	14	<u>2,643,354</u>	<u>2,823,766</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		4,357,904	13,057,904
Aporte para aumento de capital		342,330	342,330
Reservas		18,511,605	17,506,910
Utilidades retenidas		<u>9,296,061</u>	<u>10,046,953</u>
Patrimonio de los accionistas		32,507,900	40,954,097
TOTAL		<u>58,729,977</u>	<u>52,947,037</u>

95,

Sr. Juan Magarelli Arana
Presidente Ejecutivo


Ing. Ximena Vega
Contadora General

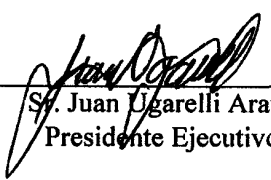
KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

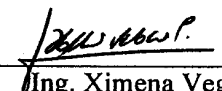
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS	16	112,768,103	96,937,354
COSTO DE VENTAS	16	<u>82,608,833</u>	<u>66,938,441</u>
MARGEN BRUTO		<u>30,159,270</u>	<u>29,998,913</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:	16		
Gastos de ventas		12,908,230	12,506,479
Gastos de administración		<u>1,865,698</u>	<u>1,912,365</u>
Total		<u>14,773,928</u>	<u>14,418,844</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>15,385,342</u>	<u>15,580,069</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos de intereses		(298,623)	
Ingresos financieros		27,211	325,018
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(75,684)</u>	<u>(47,874)</u>
Total		<u>(347,096)</u>	<u>277,144</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>15,038,246</u>	<u>15,857,213</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	2,306,829	2,378,582
Impuesto a la renta	10	<u>3,435,356</u>	<u>3,431,678</u>
UTILIDAD NETA		<u>9,296,061</u>	<u>10,046,953</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Juan Ugarelli Arana
Presidente Ejecutivo


Ing. Ximena Vega
Contadora General

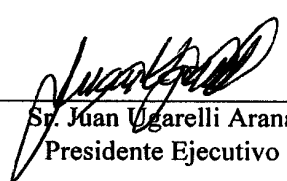
KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

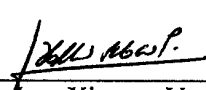
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuro Aumento de Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	13,057,904	342,330	17,081,591	4,253,194	34,735,019
Utilidad neta				10,046,953	10,046,953
Apropiación			425,319	(425,319)	
Dividendos pagados				(3,827,875)	(3,827,875)
Diciembre 31, 2007	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, nota 15	(8,700,000)				(8,700,000)
Dividendos pagados				(9,042,258)	(9,042,258)
Diciembre 31, 2008	<u>4,357,904</u>	<u>342,330</u>	<u>18,511,605</u>	<u>9,296,061</u>	<u>32,507,900</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	110,818,649	94,257,508
Pagado a proveedores, empleados y otros	(98,853,286)	(83,740,016)
Otros ingresos (gastos)	(48,473)	
Impuesto la renta	<u>(3,097,461)</u>	<u>(3,073,250)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>8,819,429</u>	<u>7,444,242</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	<u>(519,994)</u>	<u>(1,308,657)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	7,200,000	
Disminución de capital	(8,150,000)	
Dividendos pagados	(9,042,258)	(3,827,875)
Compañía relacionada	<u>1,300,898</u>	<u>(10,967,216)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(8,691,360)</u>	<u>(14,795,091)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(391,925)	(8,659,506)
Comienzo del año	<u>1,537,614</u>	<u>10,197,120</u>
CAJA Y BANCOS:	<u>1,145,689</u>	<u>1,537,614</u>

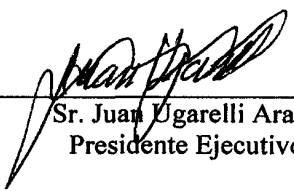
(Continúa...)

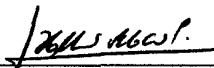
KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>9,296,061</u>	<u>10,046,953</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	2,071,496	1,987,471
Provisión para jubilación	235,879	205,755
Gastos de Intereses	298,623	
Provisión para cuentas incobrables, neto	144,919	147,342
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,023,679)	(2,987,065)
Otros activos corrientes	8,309	5,485
Inventarios	(7,706,814)	(735,646)
Cuentas por pagar a proveedores	6,660,455	(2,217,901)
Gastos acumulados y otros impuestos por pagar	(431,962)	(613,713)
Participación a trabajadores	(71,753)	1,247,133
Impuesto a la renta	<u>337,895</u>	<u>358,428</u>
Total ajustes	<u>(476,632)</u>	<u>(2,602,711)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>8,819,429</u>	<u>7,444,242</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Juan Ugarelli Arana
Presidente Ejecutivo


Ing. Ximena Vega
Contadora General

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, creación de nuevos impuestos y restricción del cupo de importación de algunos productos, entre los cuales se encuentran los productos del cuidado personal.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas restricciones de cupo de importación de productos, ni las condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 la 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 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. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperabilidad de las cuentas, considerando principalmente aquellos saldos vencidos con una antigüedad mayor a 180 días.

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

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 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, instalaciones, 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.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% para participación de 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 2008 y 2007, caja y bancos incluye principalmente US\$1.1 millones y US\$1.5 millones respectivamente, de saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, las cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(U.S. dólares)	
Comerciales:		
Clientes	17,122,893	15,173,439
Compañías relacionadas, nota 16	6,976,238	8,827,136
Accionistas	4,000,000	4,000,000
Préstamos a empleados	202,111	70,345
Anticipo a proveedores y empleados	99,336	190,846
Otras	43,242	6,266
Provisión para cuentas incobrables	<u>(747,716)</u>	<u>(602,797)</u>
Total	<u>27,696,104</u>	<u>27,665,235</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de las cuentas por cobrar comerciales presentan las siguientes edades de vencimientos:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Por vencer:	14,194,689	13,552,754
Vencido:		
Hasta 60 días	2,427,594	1,204,934
De 61 a 180 días	59,775	
Más de 181 días	<u>440,835</u>	<u>415,751</u>
Total	<u>17,122,893</u>	<u>15,173,439</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(602,797)	(455,455)
Provisión del año	(149,919)	(156,022)
Bajas	<u>5,000</u>	<u>8,680</u>
Saldos al fin del año	<u>(747,716)</u>	<u>(602,797)</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Cuentas por cobrar Accionistas representan préstamos realizados a Colombiana Kimberly Colpapel S.A. por US\$4 millones, respectivamente; las cuales podrán ser compensadas con dividendos futuros.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	9,048,367	5,079,257
Productos en proceso	1,897,163	232,848
Materias primas	2,997,462	1,651,722
Repuestos y materiales	1,235,130	804,676
En tránsito	<u>3,949,763</u>	<u>3,652,568</u>
Total	<u>19,127,885</u>	<u>11,421,071</u>

Al 31 de diciembre del 2008, productos terminados incluye principalmente pañales, papel higiénico y toallas femeninas, adquiridas principalmente a compañías relacionadas Kimberly Clark Perú S.A. y Colombia Kimberly Colpapel S.A.

6. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	11,804,294	12,483,108
Adquisiciones	590,393	1,367,034
Ventas y/o retiros	(70,399)	(58,377)
Gasto de depreciación	<u>(2,071,496)</u>	<u>(1,987,471)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>10,252,792</u>	<u>11,804,294</u>

Al 31 de diciembre del 2008, adquisiciones incluyen principalmente compras de rodillos y equipos varios por US\$318,100, vehículos por US\$108,882 y ampliación de la bodega de materia prima por US\$86,735.

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluyen principalmente compras al exterior de equipos y accesorios por US\$1 millón y obras civiles y edificaciones realizadas en la planta por US\$264,000.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2008, obligaciones bancarias representan cuatro préstamos con bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2009, las cuales generan intereses a una tasa anual del 8.5% y 8.95%.

8. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Locales	3,703,718	2,815,115
Exterior	1,576,995	1,062,744
Compañías relacionadas, nota 16	<u>4,352,884</u>	<u>210,972</u>
Total	<u>9,633,597</u>	<u>4,088,831</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, proveedores del exterior representan facturas por importaciones de materias primas con vencimientos hasta 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,378,582	1,131,449
Provisión del año	2,306,829	2,378,582
Pagos efectuados	<u>(2,378,582)</u>	<u>(1,131,449)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,306,829</u>	<u>2,378,582</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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
... Diciembre 31...		
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	12,731,417	13,478,631
Gastos no deducibles	<u>340,613</u>	<u>248,082</u>
Utilidad gravable	<u>13,072,030</u>	<u>13,726,713</u>
Impuesto a la renta del año	<u>3,268,008</u>	<u>3,431,678</u>

En Octubre 6 del 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 16 de febrero del 2009, están abiertas para su revisión las declaraciones de impuestos por los años 2005 al 2007; sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	368,866	13,026
Provisión Impuesto a la renta del año	3,268,008	3,431,678
Pagos efectuados:		
Glosas fiscales años anteriores	(65,107)	
Impuesto a la renta	<u>(2,865,006)</u>	<u>(3,075,838)</u>
Saldos al fin del año	<u>706,761</u>	<u>368,866</u>

11. OTROS IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	1,156,559	104,711
Retenciones en la fuente	<u>197,891</u>	<u>134,050</u>
Total	<u>1,354,450</u>	<u>238,761</u>

12. GASTOS ACUMULADOS

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Bonificaciones a clientes	995,523	1,080,480
Beneficios sociales y otros gastos de personal	710,217	541,613
Intereses por pagar, nota 7	298,623	
Otros	<u>372,723</u>	<u>472,041</u>
Total	<u>2,377,086</u>	<u>2,094,134</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, bonificaciones a clientes representan provisión de importes a pagar a clientes por cumplimiento de metas en volúmenes de ventas.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía aún no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para

determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, 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 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 185 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 28 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 79 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	2,823,766	2,828,418
Provisión del año	235,879	205,755
Pagos	<u>(416,291)</u>	<u>(210,407)</u>
SalDOS al fin del año	<u>2,643,354</u>	<u>2,823,766</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2008, el capital social autorizado está constituido por 4,357,904 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

El 5 de diciembre del 2008, mediante resolución Nol 08-G-DIC-0008406, la Superintendencia de Compañías aprobó la reducción de capital suscrito y la reforma del estatuto de Kimberly- Clark

Ecuador S.A., la mencionada resolución fue inscrita en el registro mercantil el 22 de diciembre del 2008, con lo cual el capital social disminuyó en US\$8,700,000.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las reservas patrimoniales son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva legal	4,450,703	3,446,008
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>17,506,910</u>

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

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos 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 COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar - Comerciales:</u>		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	5,286,013	3,955,113
Papeles del Cauca	1,527,278	4,804,765
Kimberly-Clark Venezuela	133,326	17,849
Kimberly Clark Corporation	29,328	16,052
Otras	<u>293</u>	<u>33,357</u>
Total	<u>6,976,238</u>	<u>8,827,136</u>

... Diciembre 31...
2008 2007
 (U.S. dólares)

Cuentas por Pagar:

Kimberly-Clark Perú	4,120,901	180,505
Kimberly-Clark Corporation	65,479	
Klabin Kimberly S.A.	42,291	
Kimberly-Clark Argentina	96,529	
Otras	<u>27,684</u>	<u>30,467</u>

Total	<u>4,352,884</u>	<u>210,972</u>
-------	------------------	----------------

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de cuentas por cobrar y pagar no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.

2008 2007
 (U.S. dólares)

Compras de Inventarios:

Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	23,499,562	17,033,622
Kimberly-Clark Perú	25,455,139	12,289,809
Papeles del Cauca S.A	9,200,821	13,400,141
Kimberly-Clark Corporation	943,139	1,200,806
Kimberly-Clark Kenko Ind. Com. Ltda.	468,905	416,216
Kimberly-Clark Antioquia Global Ltda.	453,550	
Otras	<u>355,047</u>	<u>386,430</u>

Ventas:

Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	1,936,367	13,000
Kimberly-Clark Perú S.A.	1,393,146	
Kimberly Bolivia S.A.	1,683,168	14,256
Kimberly-Clark Venezuela S.A.	<u> </u>	<u>119,134</u>

Gastos:

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

Kimberly-Clark Corporation	868,423	1,070,383
----------------------------	---------	-----------

Rembolso de Gastos y Regalías:

Kimberly Clark Argentina	289,654	205,145
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	144,150	152,252
Kimberly Clark Perú	272,055	
Kimberly Clark Venezuela	<u>319,355</u>	<u> </u>

17. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2008, 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 "Aprecio Suave"; la cuantía es indeterminada. Al 16 de febrero del 2009, el Tribunal de lo Contencioso Administrativo, en caso de marcas, se encuentra con autos para sentencia.
- Demanda planteada por la compañía Productos Sanitarios Sancela del Ecuador S.A. por el registro del lema comercial "Milady de nosotras ciclo seguro"; la cuantía es indeterminada. Al 16 de febrero del 2009, el proceso se encuentra en autos para sentencia.
- Demanda planteada por la compañía Bayer Aktiengesellschaft por el registro de marca "Winner"; la cuantía es indeterminada. Al 16 de febrero del 2009, el proceso fue enviado al Tribunal de la Comunidad Andina de Naciones para interpretación prejudicial.
- Demanda planteada por la compañía Productos Familia S.A. en contra de los distribuidores de Kimberly Clark Ecuador S.A. por tutela administrativa. Al 16 de febrero del 2009, el proceso se encuentra en trámite el recurso de reposición.
- Demanda planteada por la compañía Productos Sancela de Ecuador S. A. por competencia desleal; la cuantía es indeterminada. Al 16 de febrero del 2009, la sala del Tribunal Contencioso Administrativo niega definitivamente la revocatoria de la providencia, debido a que el informe pericial fue presentado fuera de tiempo.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 16 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.