

Deloitte.

48839

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Abril 4, 2008

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de de Kimberly-Clark Ecuador S.A., por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 0907815401
CV#: 093-0154

Exp: 48839



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Kimberly-Clark Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.
2. 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.
3. 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 2007 y 2006, 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.
4. 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
Marzo 3, 2008



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

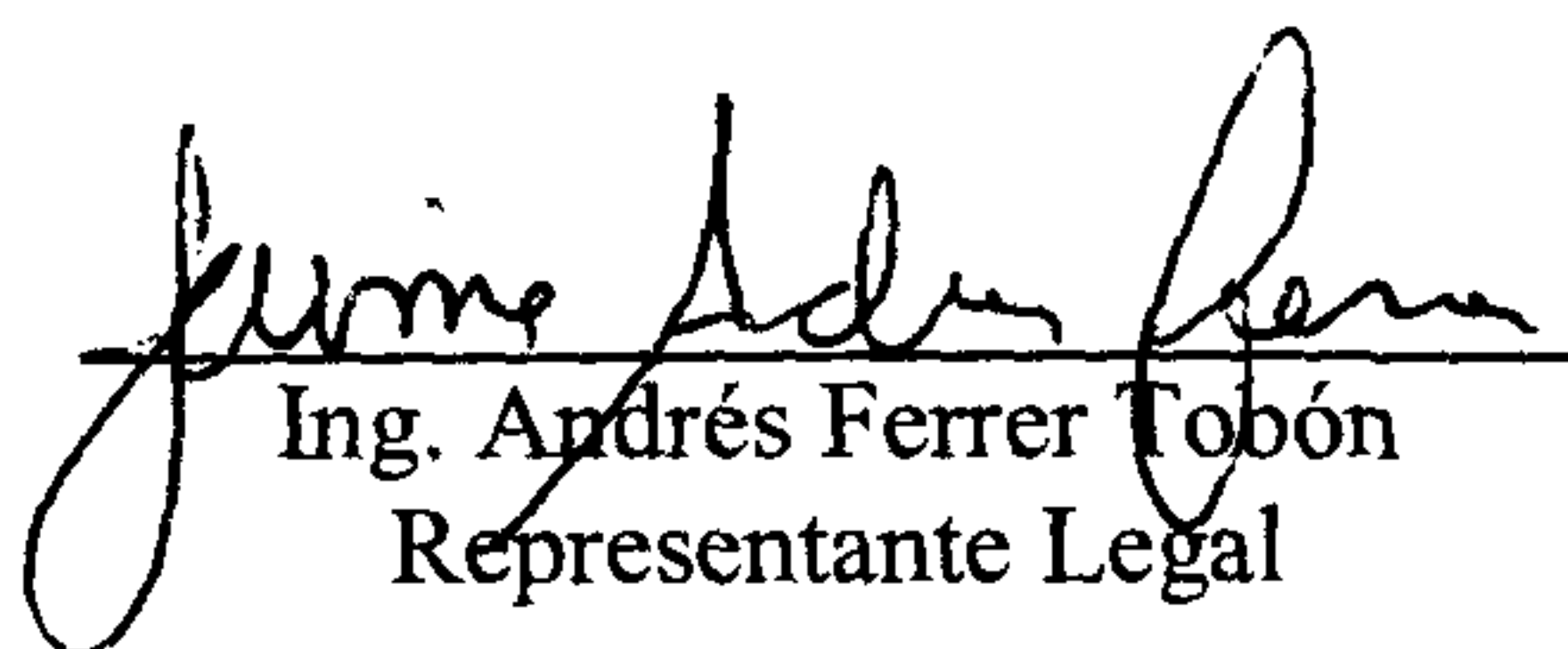
KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

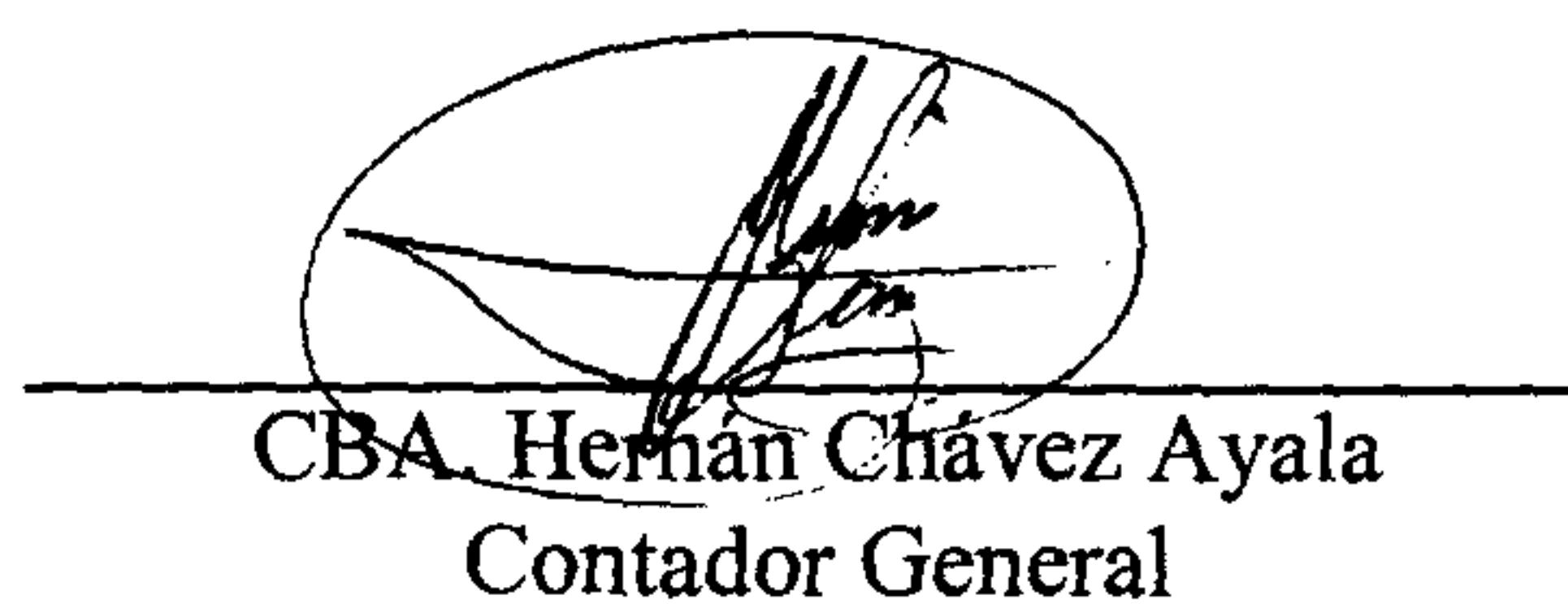
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversiones temporales	4	1,537,614	10,197,120
Cuentas por cobrar	5, 14	27,665,235	14,085,375
Inventarios	6	11,421,071	10,685,425
Otros activos corrientes		<u>90,471</u>	<u>95,956</u>
Total activos corrientes		<u>40,714,391</u>	<u>35,063,876</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terrenos		642,951	642,951
Edificios		5,052,557	4,286,234
Maquinarias y equipos		16,255,291	15,359,357
Muebles, enseres y equipos de computación		1,260,449	1,340,983
Vehículos		589,062	780,538
Activos en tránsito			<u>615,406</u>
Total		<u>23,800,310</u>	<u>23,025,469</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(11,996,016)</u>	<u>(10,542,361)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>11,804,294</u>	<u>12,483,108</u>
OTROS ACTIVOS		<u>428,352</u>	<u>193,809</u>
TOTAL		<u>52,947,037</u>	<u>47,740,793</u>

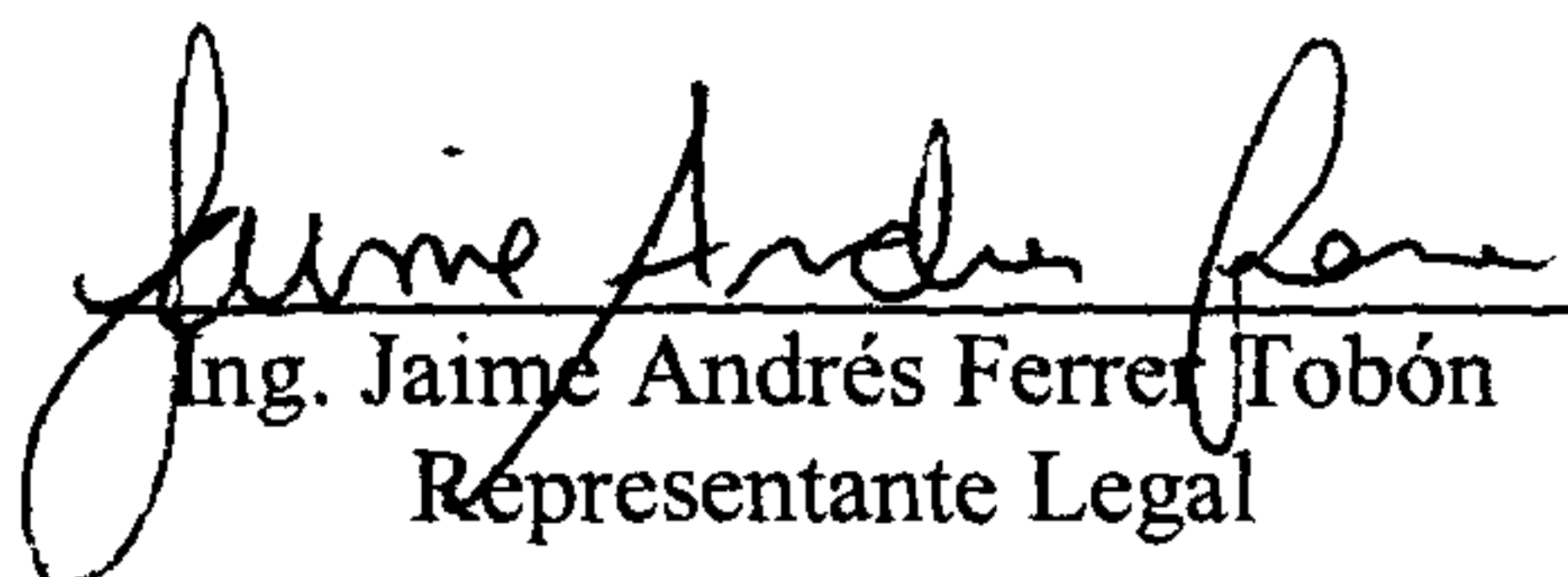
Ver notas a los estados financieros


Ing. Andrés Ferrer Tobón
Representante Legal


CBA. Hernán Chávez Ayala
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8, 14	4,088,831	5,704,803
Gastos acumulados	11	4,472,716	3,839,296
Impuestos por pagar	9	<u>607,627</u>	<u>633,257</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,169,174</u>	<u>10,177,356</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	12	<u>2,823,766</u>	<u>2,828,418</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		13,057,904	13,057,904
Aporte para aumento de capital		342,330	342,330
Reservas		17,506,910	17,081,591
Utilidades retenidas		<u>10,046,953</u>	<u>4,253,194</u>
Patrimonio de los accionistas		40,954,097	34,735,019
TOTAL		<u>52,947,037</u>	<u>47,740,793</u>


Ing. Jaime Andrés Ferrer Tobón
Representante Legal


CBA. Hernán Chávez Ayala
Contador General

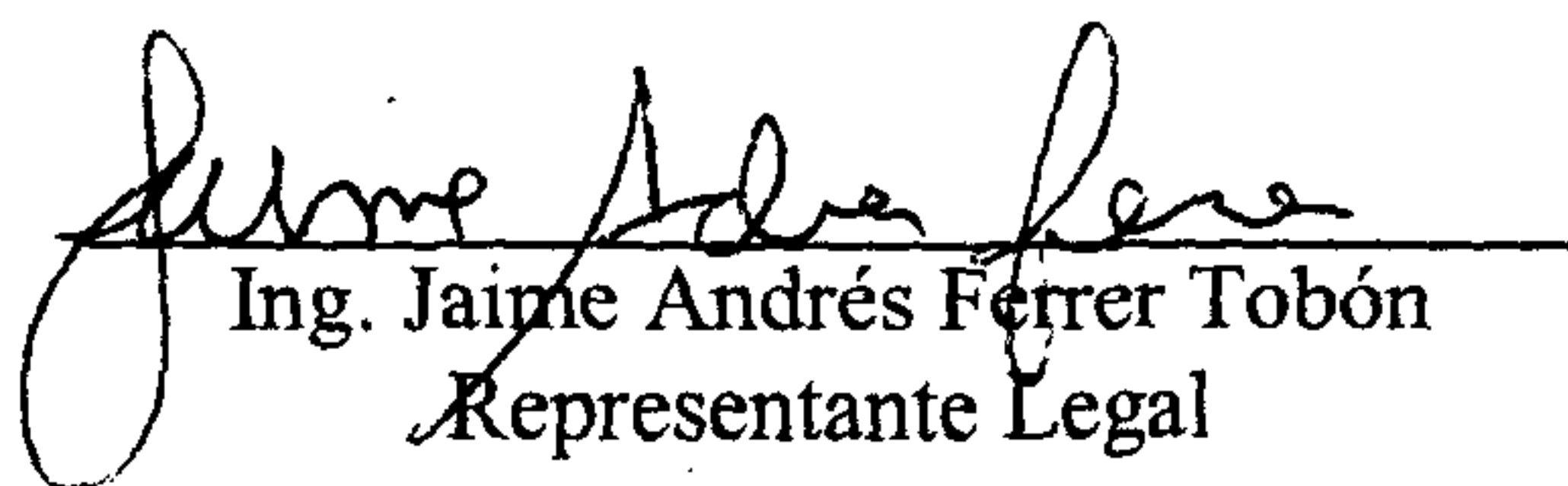
KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

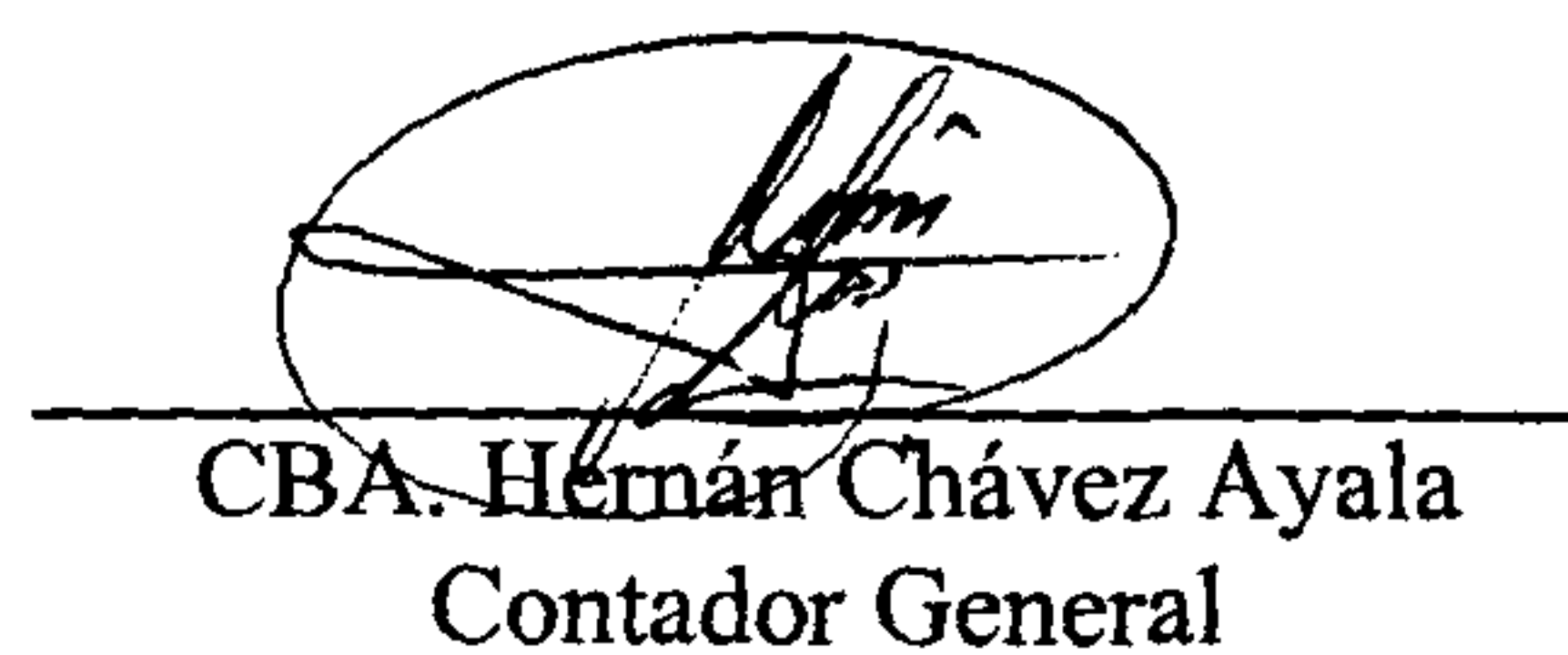
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS		96,937,354	85,200,747
COSTO DE VENTAS	14	<u>(66,938,441)</u>	<u>(60,042,102)</u>
MARGEN BRUTO		<u>29,998,913</u>	<u>25,158,645</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	14		
Gastos de ventas		(12,506,479)	(11,391,839)
Gastos de administración		<u>(1,912,365)</u>	<u>(2,280,983)</u>
Total		<u>(14,418,844)</u>	<u>13,672,822</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		15,580,069	11,485,823
PERDIDA POR DONACION Y VENTA DE PROPIEDADES	7		4,018,612
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO		<u>277,144</u>	<u>75,782</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		15,857,213	7,542,993
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(2,378,582)	(1,131,449)
IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>(3,431,678)</u>	<u>(2,158,350)</u>
UTILIDAD NETA		<u>10,046,953</u>	<u>4,253,194</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Jaime Andrés Ferrer Tobón
Representante Legal


CBA. Hernán Chávez Ayala
Contador General

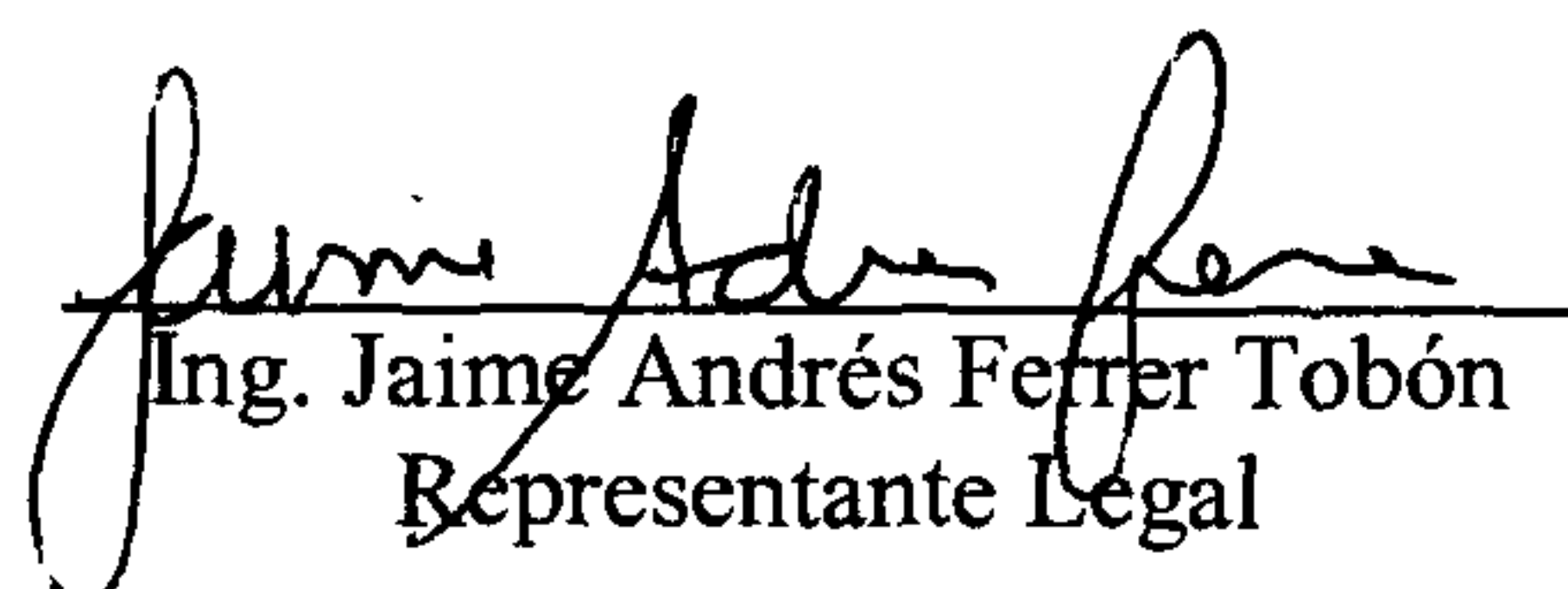
KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

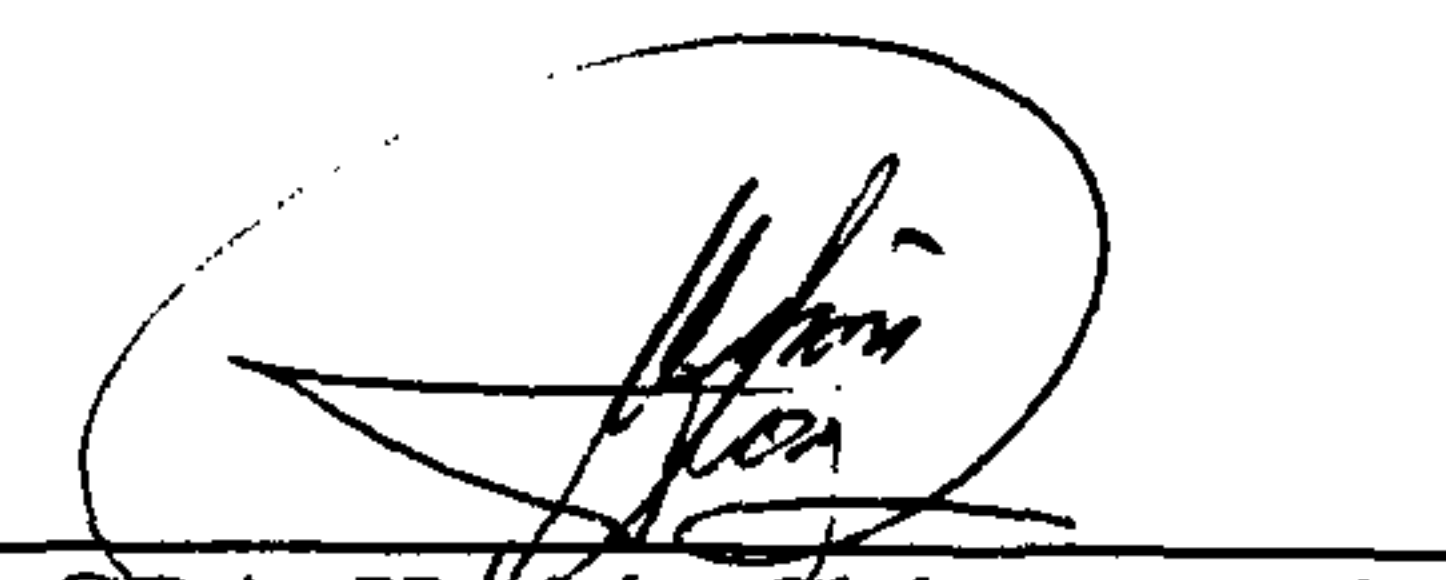
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Aumento de Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	13,057,904	342,330	16,239,840	8,417,511	38,057,585
Utilidad neta				4,253,194	4,253,194
Apropiación			841,751	(841,751)	
Dividendos pagados				(7,575,760)	(7,575,760)
Diciembre 31, 2006	<u>13,057,904</u>	<u>342,330</u>	<u>17,081,591</u>	<u>4,253,194</u>	<u>34,735,019</u>
Utilidad neta				10,046,953	10,046,953
Apropiación			425,319	(425,319)	
Dividendos pagados				(3,827,875)	(3,827,875)
Diciembre 31, 2007	<u>13,057,904</u>	<u>342,330</u>	<u>17,506,910</u>	<u>10,046,953</u>	<u>40,954,097</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Jaime Andrés Ferrer Tobón
Representante Legal


CBA Hernán Chávez Ayala
Contador General

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	94,257,508	84,007,566
Pagado a proveedores, empleados y otros	(83,740,016)	(71,619,709)
Impuesto a la renta	<u>(3,073,250)</u>	<u>(2,853,550)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>7,444,242</u>	<u>9,534,307</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	<u>(1,308,657)</u>	<u>(471,318)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(3,827,875)	(7,575,760)
Compañía relacionada	<u>(10,967,216)</u>	<u>1,110,155</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(14,795,091)</u>	<u>(6,465,605)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(8,659,506)	2,597,384
Comienzo del año	<u>10,197,120</u>	<u>7,599,736</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u>1,537,614</u>	<u>10,197,120</u>

(Continúa...)

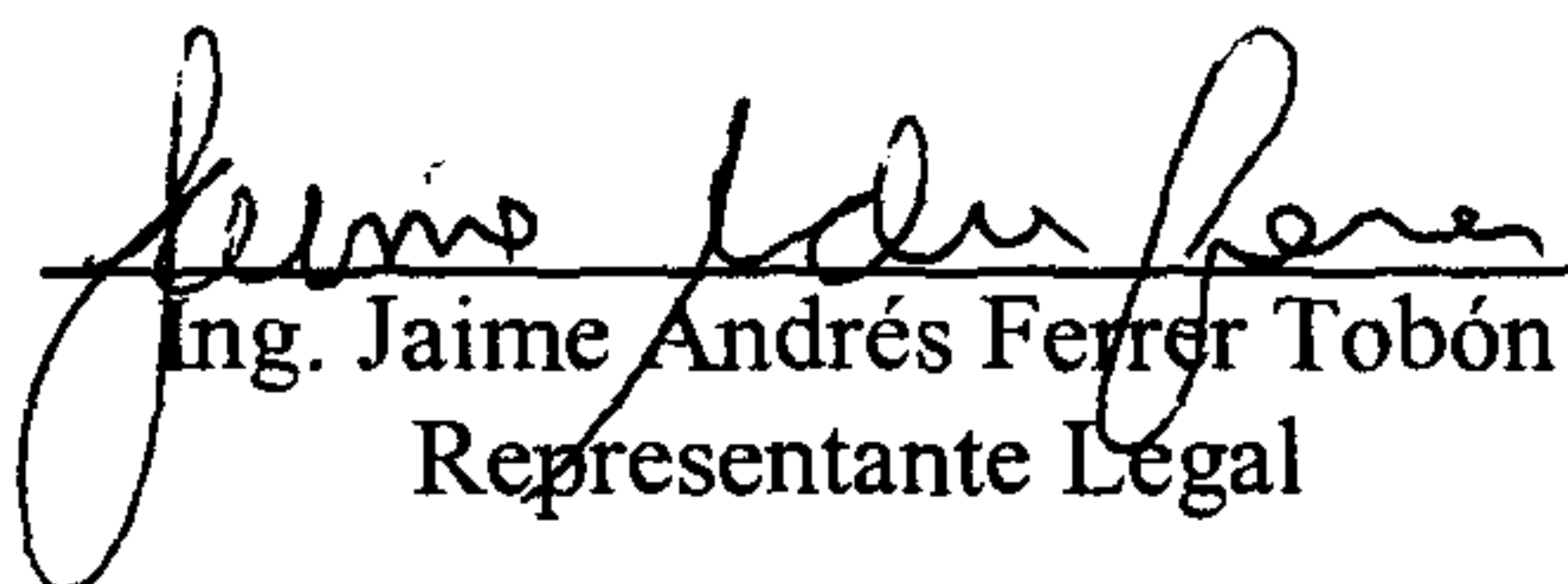
KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

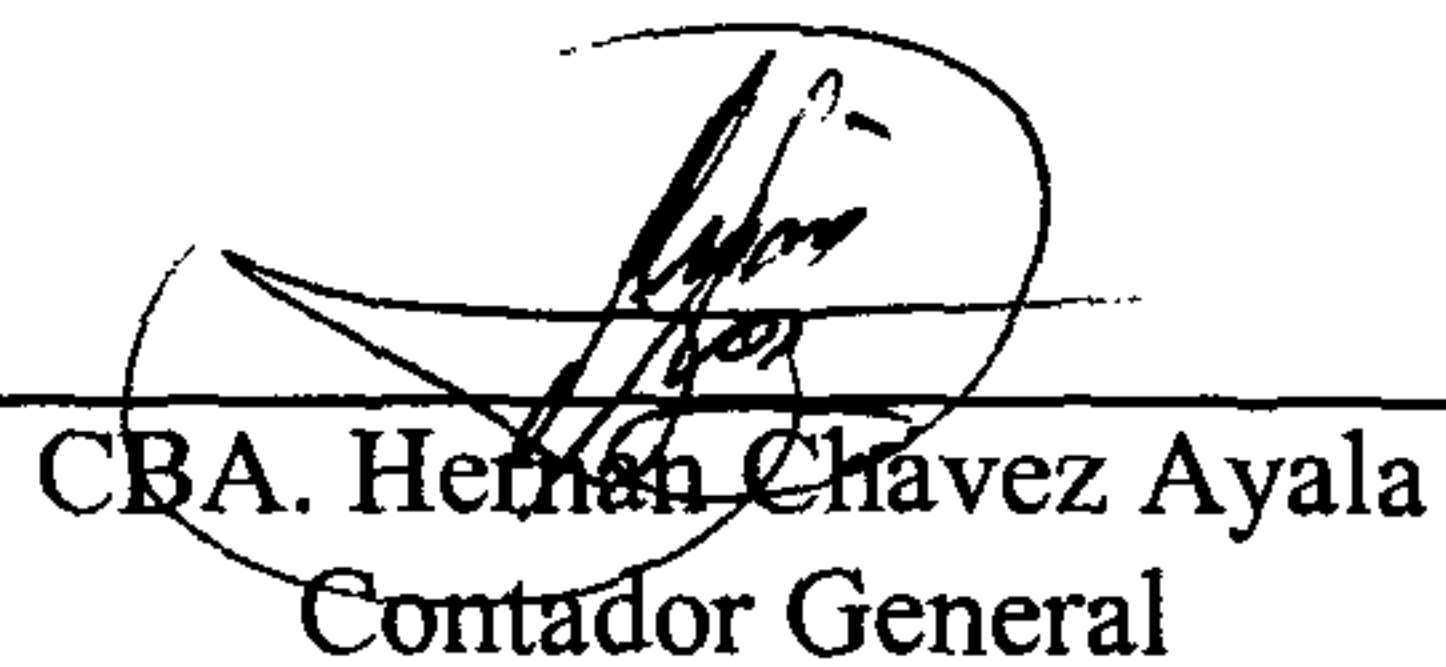
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>10,046,953</u>	<u>4,253,194</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,987,471	2,176,882
Provisión para jubilación	205,755	417,586
Provisión para cuentas incobrables	147,342	116,903
Pérdidas por donación y venta de propiedades		4,096,739
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,987,065)	(1,291,414)
Otros activos corrientes	5,485	(5,517)
Inventarios	(735,646)	(2,009,200)
Cuentas por pagar	(2,217,901)	1,981,122
Gastos acumulados	633,420	493,212
Impuestos por pagar	<u>358,428</u>	<u>(695,200)</u>
Total ajustes	<u>(2,602,711)</u>	<u>5,281,113</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>7,444,242</u>	<u>9,534,307</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Jaime Andrés Ferrer Tobón
Representante Legal


CBA. Hernán Chávez Ayala
Contador General

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido 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:

Caja y Equivalentes de Efectivo - Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja e inversiones temporales liquidables y convertibles en efectivo hasta en 90 días.

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.

En el año 2007, la Compañía cambió el método de registro de bonos a ejecutivos, en base a la fecha de pago de estos bonos en lugar del método del devengado como había sido la política hasta el año 2006. Como consecuencia de este cambio de política contable, en el año 2007, la Compañía registrará el bono a ejecutivos en el año 2008 por aproximadamente US\$280,000.

Valuación de Inventarios - Como sigue:

- Materias primas, repuestos y materiales: Al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Productos terminados y en proceso: Al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.

- Importaciones en tránsito: Al costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades 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 y equipos y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisión para Cuentas Incobrables - La provisión para cuentas incobrables es realizada anualmente de acuerdo con el 1% de los créditos concedidos al final de cada ejercicio económico y con un análisis y evaluación de la recuperabilidad de los saldos vencidos con una antigüedad mayor a 180 días. Esta provisión es registrada con cargo a los resultados del año.

Provisión para Jubilación y Desahucio - La provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, de acuerdo con el cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente que considera a todos los empleados de la Compañía.

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de variación</u>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Bancos:		
Cuentas corrientes bancarias	1,537,614	3,197,120
Inversiones en Repos		<u>7,000,000</u>
Total	<u>1,537.614</u>	<u>10,197,120</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas corrientes bancarias representan saldos en bancos locales los cuales no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2006, Inversiones en Repos representan depósitos en un banco del exterior que genera un rendimiento promedio anual del 2.22% con vencimientos hasta en 12 días.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Comerciales	15,173,439	12,486,129
Compañías relacionadas, nota 14	12,827,136	1,859,920
Otras	267,457	194,781
Provisión para cuentas incobrables	<u>(602,797)</u>	<u>(455,455)</u>
Total	<u>27,665,235</u>	<u>14,085,375</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de las cuentas por cobrar comerciales tienen los siguientes vencimientos:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Por vencer:	13,552,754	11,425,771
Vencido:		
Hasta 60 días	1,210,726	664,282
De 61 a 180 días		76,442
Más de 181 días	<u>409,959</u>	<u>319,634</u>
Total	<u>15,173,439</u>	<u>12,486,129</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	5,079,257	4,800,572
Productos en proceso	232,848	539,554
Materias primas	1,651,722	1,342,694
Repuestos y materiales	804,676	819,982
En tránsito	<u>3,652,568</u>	<u>3,182,623</u>
Total	<u>11,421,071</u>	<u>10,685,425</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u> (U.S. dólares)	<u>2006</u>
Saldo neto al comienzo del año	12,483,108	18,285,411
Adquisiciones	1,367,034	471,318
Ventas y/o retiros	(58,377)	(4,096,739)
Gasto de depreciación	<u>(1,987,471)</u>	<u>(2,176,882)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>11,804,294</u>	<u>12,483,108</u>

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.

En el año 2006, la Compañía decidió cerrar las operaciones de su planta de producción ubicada en la ciudad de Babahoyo. Como consecuencia de lo indicado, la Compañía efectuó lo siguiente:

- Donación del terreno y edificio, los cuales tenían un costo en libros de US\$1.9 millones
- Venta de maquinarias y equipos por un valor de US\$135,527, los cuales tenían un costo en libros de US\$2 millones

El efecto de estas transacciones generó una pérdida de US\$3.9 millones, la cual fue registrada con cargo a la cuenta pérdida por donación y venta de propiedades en el estado de resultados.

8. CUENTAS POR PAGAR

	<u>... Diciembre 31... 2007</u> (U.S. dólares)	<u>2006</u>
Proveedores:		
Locales	2,815,115	1,926,715
Exterior	1,062,744	949,061
Compañías relacionadas, nota 14	<u>210,972</u>	<u>2,829,027</u>
Total	<u>4,088,831</u>	<u>5,704,803</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, proveedores del exterior representan facturas por importaciones de materias primas con vencimientos hasta 90 días.

9. IMPUESTOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Impuesto a la renta	368,866	13,026
Impuesto al valor agregado	104,711	129,590
Retenciones en la fuente	<u>134,050</u>	<u>490,641</u>
Total	<u>607,627</u>	<u>633,257</u>

De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	13,478,631	6,411,544
Gastos no deducibles:		
Donación de terreno y edificio		1,932,123
Otros	<u>248,082</u>	<u>289,733</u>
Total Gastos no deducibles	<u>248,082</u>	<u>2,221,856</u>
Utilidad gravable	<u>13,726,713</u>	<u>8,633,400</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,431,678</u>	<u>2,158,350</u>
Tasa efectiva	<u>25.46%</u>	<u>33.66%</u>

Las declaraciones de impuestos del año 2004 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y han establecido glosas fiscales por US\$455,838, las cuales han sido oportunamente impugnadas y a criterio de la Administración resultarán a favor de la Compañía. Al 31 de enero del 2008, 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.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, 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\$300,000, están obligados a presentar un estudio de precios de transferencia. La Administración de la Compañía ha contratado el estudio de precio de transferencia para el año 2007, y de acuerdo con análisis preliminar de precios de transferencia se ha determinado que las transacciones realizadas con las partes relacionadas del exterior han sido efectuadas a precios razonables de plena competencia.

Respecto al año 2006, el estudio de precios de transferencia preparado por la compañía determinó que las transacciones con las partes relacionadas del exterior fueron efectuadas a precios razonables de plena competencia.

11. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Participación de utilidades	2,378,582	1,131,449
Beneficios sociales y otros gastos de personal	541,613	1,074,512
Bonificaciones a clientes	1,080,480	1,153,362
Otros	<u>472,041</u>	<u>479,973</u>
Total	<u>4,472,716</u>	<u>3,839,296</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, bonificaciones a clientes representan provisión de importes a pagar a clientes por cumplimiento de metas en volúmenes de ventas.

12. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

El movimiento de la provisión para jubilación y desahucio durante los años 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	2,828,418	2,975,062
Provisión del año	205,755	417,586
Pagos	<u>(210,407)</u>	<u>(564,230)</u>
Total	<u>2,823,766</u>	<u>2,828,418</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social autorizado consiste de 13 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$1.00 respectivamente.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las reservas patrimoniales son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva legal	3,446,008	3,020,689
Reserva de capital	8,119,466	8,119,466
Reserva por valuación	<u>5,941,436</u>	<u>5,941,436</u>
Total	<u>17,506,910</u>	<u>17,081,591</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.

14. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	7,955,113	1,809,589
Papeles del Cauca	4,804,765	
Kimberly-Clark Venezuela	17,849	13,653
Kimberly Clark Corporation	16,052	
Otras	<u>33,357</u>	<u>36,678</u>
Total	<u>12,827,136</u>	<u>1,859,920</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
Kimberly-Clark Perú	180,505	1,462,801
Papeles del Cauca S.A		938,076
Kimberly-Clark Corporation		170,136
Kimberly-Clark Kenko Ind. Com. Ltda.		148,481
Kimberly-Clark Argentina		42,310
Otras	<u>30,467</u>	<u>67,223</u>
Total	<u>210,972</u>	<u>2,829,027</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de cuentas por cobrar y pagar no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
COMPRAS DE INVENTARIOS:		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	17,033,622	18,484,260
Papeles del Cauca S.A	13,400,141	11,385,882
Kimberly-Clark Perú	12,289,809	5,387,288
Kimberly-Clark Corporation	1,200,806	666,922
Kimberly-Clark Kenko Ind. Com. Ltda.	416,216	513,383
Otras	<u>386,430</u>	<u>351,885</u>
Total	<u>44,727,024</u>	<u>36,789,620</u>
GASTOS:		
Kimberly-Clark Corporation:		
Honorarios por uso de licencias, servicios de acceso y administración del sistema SAP y otros	1,070,383	1,091,893
Kimberly Clark Argentina		
Reembolso de gastos por trabajos de investigación y desarrollo de productos	205,145	184,470
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.:		
Reembolso de gastos	<u>152,252</u>	<u>165,466</u>
Total	<u>1,427,780</u>	<u>1,441,829</u>

15. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2007, se encuentra pendientes de resolución dos juicios civiles en contra de Kimberly Clark Ecuador S.A. y Kimberly Clark Perú, los cuales se detallan a continuación:

- Demanda planteada por la compañía Productos Familia S. A. por uso de la marca "Familia"; la cuantía es indeterminada. Al 31 de enero del 2008, el Tribunal de lo Contencioso Administrativo, en caso de marcas, envía el proceso para interpretación judicial al Tribunal de la Comunidad Andina de Naciones, el cual se encuentra en espera de que el proceso sea enviado a dicho Tribunal.
- Demanda planteada por la compañía Productos Sancela de Ecuador S. A. por competencia desleal; la cuantía es indeterminada. Al 31 de enero del 2008, la etapa de presentación, evaluación de pruebas y contestación de la demanda fue realizada por parte de Kimberly Clark Ecuador S.A. y Kimberly Clark Perú, esperando que se dicte la sentencia por parte del juez.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 31 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
