

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 28

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
US\$	U.S. dólares



Deloitte & Touche
Ecuador Cía, Ltda.
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito – Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil – Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Kimberly - Clark Ecuador S.A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Kimberly - Clark Ecuador S.A. que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados 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 están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Guayaquil, Marzo 14, 2015
SC-RNAE 019

Jimmy Marín D.
Socio
Registro # 30.628

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

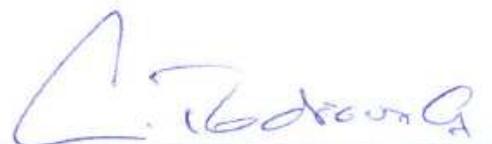
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	3,338,577	6,738,524
Cuentas por cobrar	5	23,676,207	22,495,346
Inventarios	6	27,617,262	22,981,976
Impuestos	10		26,650
Activos mantenidos para la venta		69,633	127,633
Otros activos corrientes		338,704	278,385
Total activos corrientes		<u>55,040,383</u>	<u>52,648,514</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	36,799,290	37,470,101
Cuentas por cobrar	5	4,085,633	4,437,558
Otros activos		760,058	732,955
Total activos no corrientes		41,644,981	42,640,614
<hr/>			
TOTAL		<u>96,685,364</u>	<u>95,289,128</u>

Ver notas a los estados financieros



Adriana González
Representante Legal

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	8	9,719,375	7,964,210
Cuentas por pagar	9	32,338,564	30,839,025
Impuestos	10	1,357,001	1,547,845
Obligaciones acumuladas	12	<u>4,731,752</u>	<u>4,313,953</u>
Total pasivos corrientes		<u>48,146,692</u>	<u>44,665,033</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación por beneficios definidos	13	2,855,125	3,209,847
Impuestos diferidos	10	<u>1,349,677</u>	<u>771,754</u>
Total pasivos no corrientes		<u>4,204,802</u>	<u>3,981,601</u>
Total pasivos		<u>52,351,494</u>	<u>48,646,634</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	4,357,904	4,357,904
Aporte para aumento de capital		342,330	342,330
Reservas		25,753,385	26,674,864
Utilidades acumuladas		<u>13,880,251</u>	<u>15,267,396</u>
Total patrimonio		<u>44,333,870</u>	<u>46,642,494</u>
TOTAL		<u>96,685,364</u>	<u>95,289,128</u>


Wilson Rodríguez
 Contador General

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	Notas	2014	2013
		(en U.S. dólares)	
VENTAS	16, 18	159,261,442	155,248,162
COSTO DE VENTAS	17, 18	(111,571,824)	(107,348,016)
MARGEN BRUTO		<u>47,689,618</u>	<u>47,900,146</u>
Gastos de ventas	17	(27,855,039)	(26,747,179)
Gastos de administración	17	(5,971,339)	(5,315,074)
Otros (egresos) ingresos, neto	7	<u>(1,242,472)</u>	<u>(2,355,671)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>12,620,768</u>	<u>13,482,222</u>
Gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		(3,947,919)	(3,942,108)
Diferido		<u>(577,923)</u>	<u>662,967</u>
Total		<u>(4,525,842)</u>	<u>(3,279,141)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>8,094,926</u>	<u>10,203,081</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Ganancia por revaluación de propiedades	7	-----	<u>8,163,259</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>8,094,926</u>	<u>18,366,340</u>

Ver notas a los estados financieros



Adriana González
Representante Legal



Wilson Rodríguez
Contador General

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para aumento de capital</u>	<u>Reservas</u> (en U.S. dólares)	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2013	4,357,904	342,330	18,511,605	15,033,606	38,245,445
Utilidad del año				10,203,081	10,203,081
Otro resultado integral			8,163,259		8,163,259
Dividendos pagados				(464,887)	(464,887)
Dividendos declarados	_____	_____	_____	(9,504,404)	(9,504,404)
Diciembre 31, 2013	4,357,904	342,330	26,674,864	15,267,396	46,642,494
Utilidad del año				8,094,926	8,094,926
Dividendos declarados, nota 14.4				(10,203,081)	(10,203,081)
Transferencia, nota 7			(710,660)	710,660	
Baja de activos revaluados	_____	_____	(210,819)	10,350	(200,469)
Diciembre 31, 2014	<u>4,357,904</u>	<u>342,330</u>	<u>25,753,385</u>	<u>13,880,251</u>	<u>44,333,870</u>

Ver notas a los estados financieros



Adriana González
Representante Legal



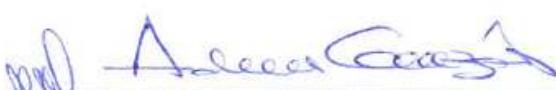
Wilson Rodríguez
Contador General

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	2014 (en U.S. dólares)	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	158,549,637	153,302,117
Pagado a proveedores, compañías relacionadas, empleados y otros	(150,231,746)	(139,821,811)
Impuesto a la renta	(3,925,349)	(3,714,113)
Otros ingresos	<u>324,455</u>	<u>(259,560)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,716,997</u>	<u>9,506,633</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(4,272,109)	(4,196,025)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>_____</u>	<u>1,725,717</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,272,109)</u>	<u>(2,470,308)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos	1,755,165	(35,790)
Dividendos pagados	<u>(5,600,000)</u>	<u>(5,000,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,844,835)</u>	<u>(5,035,790)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(3,399,947)	2,000,535
Saldos al comienzo del año	<u>6,738,524</u>	<u>4,737,989</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO, NOTA 4	<u>3,338,577</u>	<u>6,738,524</u>

Ver notas a los estados financieros


Adriana González
Representante Legal


Wilson Rodríguez
Contador General

KIMBERLY-CLARK ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1995, siendo su domicilio principal Mapasingue Este en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la importación, producción y comercialización de productos absorbentes para el cuidado personal y limpieza del hogar. El 33% de los productos comercializados por la Compañía, corresponden a productos terminados importados de Compañías relacionadas.

La Compañía es subsidiaria de Colombiana Kimberly Colpapel S.A. y su controladora final es Kimberly Clark Corporation.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Moneda funcional - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades que son medidas a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y/o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.4 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o transformación que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

El costo de adquisición comprende el precio de compra menos descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares. El costo de transformación incluye aquellos costos relacionados directa e indirectamente con las unidades producidas. El valor neto de realización comprende el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Activos mantenidos para la venta - Los activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si sus valores en libros son recuperables a través de una operación de venta y no mediante su uso contínuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos clasificados como mantenidos para la venta son medidos, al menor de su importe en libros o su valor razonable de los activos menos los costos de venta.

2.6 Propiedades, planta y equipo

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración de la Compañía.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento inicial: Modelo del costo - Despues del reconocimiento inicial, los muebles, enseres, equipos de computación y vehículos son

registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 Medición posterior al reconocimiento: Modelo de revaluación - Después del reconocimiento inicial, los terrenos, edificios, instalaciones, maquinarias y equipos son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectuarán con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos, edificios, instalaciones, maquinarias y equipos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de terrenos, edificios, instalaciones, maquinarias y equipos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

2.6.4 Método de depreciación y vidas útiles - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Clase de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	15 - 40
Maquinarias y equipos	5 - 20
Muebles, enseres y equipos de computación	2 - 10
Vehículos	5 - 7

2.6.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.6.6 Deterioro del valor de las propiedades, planta y equipo - Al final de cada período, la Administración de la Compañía evalúa los valores en libros de sus propiedades, planta y equipo a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.7 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.7.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas para cada período.

2.7.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.7.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.8 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprendérse de recursos económicos y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.9 Beneficios a empleados

- 2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a resultados del año, en el período en que se producen.

- 2.9.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

- 2.9.3 Bonos a ejecutivos** - La Compañía reconoce una provisión por bonos a sus principales ejecutivos, los cuales son calculados en base a los indicadores de gestión de ventas netas, ciclo de conversión del efectivo y utilidad operativa.

- 2.10 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar. Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

- 2.11 Costos y Gastos** - Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

- 2.12 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.13 Activos financieros** - La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías efectivo y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.13.1 Cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. El período de crédito promedio es de 45 días, excepto los créditos otorgados a compañías relacionadas cuyo vencimiento es de 30 días.

Las cuentas por cobrar son analizadas para identificar una posible provisión para reducir su valor al de probable realización. En caso de requerirlo, la Compañía constituye una provisión por tal concepto.

2.13.2 Baja en cuentas de un activo financiero - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

2.13.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

2.14 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual; en los casos que aplique.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.14.1 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos, y se registran a su costo amortizado usando el método de interés efectivo y se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.14.2 Cuentas por pagar - Son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes. La política de pago de la Compañía es de 90 días.

2.15 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 o posteriormente.

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de inversión.
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros.
La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2014, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.	

2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

4. EFECTIVO Y BANCOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Bancos	3,336,077	6,734,799
Efectivo	<u>2,500</u>	<u>3,725</u>
Total	<u>3,338,577</u>	<u>6,738,524</u>

Al 31 de diciembre del 2014, bancos incluye efectivo en instituciones financieras locales por US\$3.2 millones y del exterior por US\$177,670, los cuales no generan intereses, excepto por depósitos por US\$1.6 millones en un banco local que genera interés promedio anual del 1.5%.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	23,065,983	21,927,268
Compañías relacionadas, nota 18	3,947,552	4,316,462
Empleados	519,007	574,574
Anticipos a proveedores	349,266	284,117
Otras	528,650	211,536
Provisión para cuentas incobrables	<u>(648,618)</u>	<u>(381,053)</u>
Total	<u>27,761,840</u>	<u>26,932,904</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	23,676,207	22,495,346
No Corriente	<u>4,085,633</u>	<u>4,437,558</u>
Total	<u>27,761,840</u>	<u>26,932,904</u>

Clientes - Al 31 de diciembre del 2014, representa facturas pendientes de cobro por venta de productos absorbentes para el cuidado personal y limpieza del hogar a autoservicios, farmacias y grandes distribuidores.

Un detalle de la antigüedad de saldos por cobrar a clientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U. S. dólares)	
Por vencer	17,768,080	16,897,436
Vencido:		
Hasta 60 días	3,182,918	3,780,038
De 61 a 180 días	384,469	503,641
Más de 181 días	<u>1,730,516</u>	<u>746,153</u>
Total	<u>23,065,983</u>	<u>21,927,268</u>

Provisión para cuentas incobrables - Al 31 de diciembre del 2014, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2014</u> (en U. S. dólares)	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	(381,053)	(486,675)
Provisión	(273,553)	(96,010)
Recuperación	<u>5,988</u>	<u>201,632</u>
Total	<u>(648,618)</u>	<u>(381,053)</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Productos terminados	16,770,560	14,519,645
Materias primas	4,538,679	2,690,026
Importaciones en tránsito	3,113,278	1,845,862
Repuestos y materiales	2,406,433	2,835,329
Productos en proceso	<u>788,312</u>	<u>1,091,114</u>
Total	<u>27,617,262</u>	<u>22,981,976</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Productos terminados incluye principalmente pañales, papel higiénico y toallas femeninas por US\$15 millones.
- Materias primas incluye principalmente 14,408,671 m² de no tejido, 4,328,117 m² de laminado, 2,921,412 m² de adhesivo y velcro, 241,300 kilogramos de súper absorbente destinados a la producción de pañales y papel higiénico, las cuales ascienden a US\$2.3 millones.
- Repuestos y materiales incluye principalmente piezas para máquinas de fabricación de pañales, papel higiénico y servilletas que serán utilizados a la reposición de piezas en tales maquinarias en un plazo menor de un año.
- Importaciones en tránsito incluye principalmente inventario de producto terminado para la categoría Baby and Child Care por US\$1.4 millones, kimberly clark professional por US\$757,660

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Costo o valuación	41,345,465	38,640,283
Depreciación acumulada	<u>(4,546,175)</u>	<u>(1,170,182)</u>
Total	<u>36,799,290</u>	<u>37,470,101</u>

... Diciembre 31,...
2014 2013
(en U.S. dólares)

Clasificación:

Terrenos	2,808,049	2,808,049
Edificios e instalaciones	11,559,910	11,705,423
Maquinarias y equipos	16,504,483	17,644,672
Muebles, enseres y equipos de computación	1,778,084	1,454,806
Vehículos	193,149	495,330
Construcciones en curso	<u>3,955,615</u>	<u>3,361,821</u>
 Total	 <u>36,799,290</u>	 <u>37,470,101</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	37,470,101	31,800,223
Adquisiciones	4,272,109	4,196,025
Revaluación		7,943,352
Ventas y retiros	(1,566,927)	(3,601,919)
Depreciación	<u>(3,375,993)</u>	<u>(2,867,580)</u>
 Saldo neto al final del año	 <u>36,799,290</u>	 <u>37,470,101</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- **Adquisiciones** - Incluye principalmente desembolsos realizados para el proyecto Relocation Sincro 7.6 por US\$1.6 millones destinados al incremento en la producción de papel higiénico y las mejoras en la maquina pañalera JOA implementado en el módulo Dumbo por US\$1.4 millones.
- **Ventas y retiros** - Comprende principalmente retiros por obsolescencia tecnológica de máquinas destinadas a la producción de pañales por US\$1.5 millones, cuya pérdida fue reconocida en otros egresos del año.

8. PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre del 2014, representan préstamos no garantizados al costo amortizado suscritos con Banco Bolivariano US\$6.6 millones y Citibank N.A. Sucursal Ecuador US\$3.1 millones, con vencimientos mensuales hasta septiembre del 2015 y una tasa de interés efectiva entre 7.19% y 7.33%.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Dividendos, nota 18	14,107,485	9,504,404
Proveedores	9,319,226	8,893,141
Compañías relacionadas, nota 18	8,469,077	12,006,889
Otras	<u>442,776</u>	<u>434,591</u>
 Total	 <u>32,338,564</u>	 <u>30,839,025</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Dividendos corresponde a saldo de utilidades del ejercicio económico 2013 y 2012 por US\$10.2 millones y US\$3.9 millones, respectivamente y aprobadas para su distribución por Junta General Ordinaria de Accionistas, (ver nota 14.4).

Durante el año 2014 la Compañía canceló dividendos por US\$5.6 millones a accionista Colombiana Kimberly Colpapel S.A. correspondiente a las utilidades del año 2012.

- Proveedores incluye facturas pendientes de pago a compañías locales y del exterior con vencimientos hasta 90 días, los cuales no devengan intereses y no tienen garantías. La Compañía dispone de políticas de gestión de riesgos financieros para asegurar que todas las deudas se pagan dentro de los términos de crédito pre acordados.

10. IMPUESTOS

10.1 Activos y pasivos del año corriente

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la salida de divisas	<u>26,650</u>	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta	739,363	716,793
Impuesto al valor agregado y retenciones	390,331	510,393
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>227,307</u>	<u>320,659</u>
 Total	 <u>1,357,001</u>	 <u>1,547,845</u>

10.2 Conciliación tributaria - Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta según estados financieros	12,620,768	13,482,222
Gastos indirectos asignados desde el exterior	3,674,318	3,379,833
Baja de inventarios	215,441	752,204
Baja de propiedad planta y equipos	272,544	
Otros gastos no deducibles	<u>1,162,016</u>	<u>304,412</u>
Utilidad gravable	<u>17,945,087</u>	<u>17,918,671</u>
Impuesto a la renta causado al 22%	<u>3,947,919</u>	<u>3,942,108</u>

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

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	716,793	488,798
Provisión	3,947,919	3,942,108
Pagos:		
Impuesto a la renta	(716,793)	(488,798)
Impuesto a la salida de divisas	(1,548,456)	(1,503,873)
Retenciones en la fuente	<u>(1,660,100)</u>	<u>(1,721,442)</u>
Saldos al final del año	<u>739,363</u>	<u>716,793</u>

10.3 Saldos de impuestos diferidos - Los movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

Saldos al <u>comienzo del año</u>	Reconocidos en <u>los resultados</u>	Saldos <u>al final del año</u>
... (en U.S. dólares)...		

Año 2014

Pasivos por impuestos diferidos :

Propiedades, planta y equipos	<u>771,754</u>	<u>577,923</u>	<u>1,349,677</u>
-------------------------------	----------------	----------------	------------------

Año 2013

Pasivos por impuestos diferidos :

Propiedades, planta y equipos	<u>1,434,721</u>	<u>(662,967)</u>	<u>771,754</u>
-------------------------------	------------------	------------------	----------------

10.4 Acto administrativo de determinación fiscal - Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene glosa fiscal por impuesto a la renta del año 2008 por US\$808,834, más intereses y recargo del 20%, la cual se encuentran en proceso de impugnación ante el Tribunal Distrital

Fiscal. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que los cargos son improcedentes y existe probabilidad de obtener resultados favorables en los procesos judiciales.

Las declaraciones de impuestos del año 2012 al 2014 están abiertas para la revisión de las autoridades tributarias, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto a los tratamientos fiscales aplicados.

10.5 Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal

- En diciembre 29 del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Deducibilidad de Gastos

- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Reglamento, únicamente en los siguientes casos:
 - Pérdidas por deterioro del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario.
 - Depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento.
 - Deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente.
 - Provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales
 - Las pérdidas declaradas luego de la conciliación tributaria.

Tarifa de Impuesto a la Renta

- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acreden al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.

Anticipo de Impuesto a la Renta

- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

10.6 Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador

Impuesto a los Activos en el Exterior

- La reforma establece como hecho generador de este impuesto a la “tenencia de inversiones en el exterior”.

Impuesto a la Salida de Divisas

- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.
- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. 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 hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2013, 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 aproximan a valores de plena competencia.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	2,227,402	2,379,242
Beneficios sociales y otros gastos de personal	1,389,135	1,364,950
Actividades promocionales	1,016,946	385,958
Otros	<u>98,269</u>	<u>183,803</u>
 Total	 <u>4,731,752</u>	 <u>4,313,953</u>

Participación a trabajadores - Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,379,242	2,580,950
Provisión	2,227,402	2,379,242
Pagos	(2,379,242)	(2,468,647)
Compensación anticipos / ajustes	<u> </u>	<u>(112,303)</u>
 Saldos al final del año	 <u>2,227,402</u>	 <u>2,379,242</u>

Beneficios sociales y otros gastos de personal - Incluye principalmente prestaciones a favor del personal de la Compañía, de acuerdo a lo estipulado en el Código de Trabajo por US\$814,383 y bono a ser cancelado a los principales ejecutivos de la Compañía por US\$459,978.

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Jubilación patronal - 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,209,847	3,027,811
Costo de los servicios del período corriente	253,008	236,043
Costo por intereses	216,679	208,415
Ganancias actuariales	(346,703)	(43,333)
Beneficios pagados	(342,932)	(93,460)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(134,774)</u>	<u>(125,629)</u>
 Saldos al final del año	 <u>2,855,125</u>	 <u>3,209,847</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos - jubilación patronal fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0.5 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos - jubilación patronal, disminuiría en US\$124,801 o aumentaría en US\$141,095, respectivamente.

Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyen en 0.5 puntos, la obligación por beneficios definidos - jubilación patronal aumentaría en US\$146,181 o disminuiría en US\$129,942, respectivamente.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera.

Para los años 2014 y 2013, los supuestos actuariales utilizados fueron el 7% para tasa de descuento y el 3% para tasa esperada de incremento salarial.

14. PATRIMONIO

14.1 Capital social - Al 31 de diciembre del 2014 el capital autorizado consiste en 8,715,808 acciones; el capital suscrito y pagado representa 4,357,904 acciones de valor nominal unitario de US\$1, todas ordinarias y nominativas

14.2 Reservas

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en U.S. dólares)
Reserva legal	4,450,703	4,450,703
Reserva de capital	8,119,466	8,119,466
Reserva por valuación	<u>13,183,216</u>	<u>14,104,695</u>
Total	<u>25,753,385</u>	<u>26,674,864</u>

Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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 y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

Reserva por valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo.

Los saldos acreedores de las reservas de capital y por valuación no podrán distribuirse como dividendo en efectivo, sin embargo podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

14.3 Utilidades acumuladas

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en U.S. dólares)
Utilidades acumuladas – distribuibles	8,846,849	10,233,994
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>5,033,402</u>	<u>5,033,402</u>
Total	<u>13,880,251</u>	<u>15,267,396</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. De acuerdo a Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011 el saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que excede al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

14.4 *Dividendos* - En junio 6 del 2014, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de dividendos correspondientes a las utilidades del ejercicio económico 2013 por US\$10.2 millones. En octubre 31 del 2014, la Compañía canceló parcialmente dividendos correspondientes a las utilidades del año 2012 por US\$5.6 millones.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 *Gestión de riesgos financieros*

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

15.1.1 *Riesgos en las tasas de interés* - El riesgo de la tasa de interés es bajo debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasa de interés fija.

15.1.2 *Riesgo de crédito* - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

Excepto por Corporación Favorita C.A. y Corporación El Rosado S.A., principales clientes de la Compañía, no se mantienen exposiciones de riesgo de crédito significativas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con los clientes corporativos no excedió del 20% de las cuentas por cobrar durante el año.

15.1.3 *Riesgo de liquidez* - La Administración de la Compañía es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración de la Compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que esta pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

15.1.4 Riesgo de Capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. La Administración de la Compañía revisa los requerimientos presupuestarios de manera mensual, en base a la programación anual.

15.2 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos, nota 4	3,338,577	6,738,524
Cuentas por cobrar, nota 5	<u>27,761,840</u>	<u>26,932,904</u>
Total	<u>31,100,417</u>	<u>33,671,428</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Cuentas por pagar, nota 9	32,338,564	30,839,025
Préstamo, nota 8	<u>9,719,375</u>	<u>7,964,210</u>
Total	<u>42,057,939</u>	<u>38,803,235</u>

16. VENTAS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Categorías:</i>		
Baby and Child Care	80,023,334	77,081,695
Family care	43,289,959	46,451,978
Kimberly clark professional	22,839,317	20,652,731
Fem care	8,509,650	6,987,764
Adult care	<u>4,599,182</u>	<u>4,073,994</u>
Total	<u>159,261,442</u>	<u>155,248,162</u>

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Costo de ventas</i>		
Costo de ventas	111,571,824	107,348,016
Gastos de ventas	27,855,039	26,747,179
Gastos de administración	<u>5,971,339</u>	<u>5,315,074</u>
Total	<u>145,398,202</u>	<u>139,410,269</u>

Un detalle de costos y gastos de administración y ventas por su naturaleza es como sigue:

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Consumos de materias primas y consumibles	86,500,525	85,595,688
Sueldos, salarios, beneficios sociales y otros	15,306,090	14,252,373
Promoción y publicidad	10,940,926	10,636,863
Otros servicios	10,041,897	8,242,393
Transporte	4,378,223	4,203,850
Regalías, nota 18	3,983,276	4,190,970
Depreciación, nota 7	3,365,588	2,867,580
Participación a trabajadores, nota 12	2,227,402	2,379,242
Gastos de viaje	1,246,378	1,438,492
Mantenimiento y reparaciones	1,395,499	1,401,588
Servicios básicos y telecomunicaciones	1,930,415	1,383,422
Arriendo	2,223,016	1,323,660
Impuestos y otras contribuciones	608,336	572,843
Seguros	463,112	489,544
Suministros y materiales	322,958	219,382
Combustibles	179,164	182,264
Otros	<u>285,397</u>	<u>30,115</u>
Total	<u>145,398,202</u>	<u>139,410,269</u>

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Kimberly - Clark Venezuela C.A.	3,645,365	4,014,953
Otros	<u>302,187</u>	<u>301,509</u>
Total	<u>3,947,552</u>	<u>4,316,462</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	4,147,533	9,336,354
Kimberly - Clark World Wide Inc.	1,207,096	1,045,892
Kimberly Clark Perú S.R.L.	1,673,466	452,254
Papeles del Cauca S.A.	804,876	412,748
Kimberly - Clark Corporation	218,222	235,119
Otros	<u>417,884</u>	<u>524,522</u>
Total	<u>8,469,077</u>	<u>12,006,889</u>

Dividendos por pagar:

Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	<u>14,107,485</u>	<u>9,504,404</u>
-----------------------------------	-------------------	------------------

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos de 60 y 90 días respectivamente, de acuerdo con la política comercial establecida por la Compañía.

... Diciembre 31,...
2014 2013
(en U.S. dólares)

Compras de inventarios:

Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	23,862,043	27,472,445
Papeles del Cauca S.A.	12,583,580	15,510,133
Kimberly - Clark Perú S.R.L.	10,699,298	8,409,132
Kimberly - Clark Antioquia Global Ltda.	3,410,177	5,151,474
Kimberly- Clark Global Sales	1,959,119	2,698,304
Otros	361,006	509,202

Ventas:

Kimberly Clark Venezuela C.A.	1,208,568	1,858,463
Kimberly - Clark Perú S.R.L.	406,230	656,487
Papeles del Cauca S.A	91,489	322,632
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	9,159	381,794
Otros	69,782	

Gastos de regalías:

Kimberly - Clark World Wide Inc.	3,983,276	4,190,970
----------------------------------	-----------	-----------

Reembolsos:

Kimberly Clark Services, Inc.	2,381,191	2,108,897
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	936,316	1,443,281
Kimberly Clark Corporation	1,154,023	771,534
Kimberly-Clark Perú S.R.L	411,305	402,985
Otros	112,123	417,944

Durante el 2014 y 2013, la compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia por los beneficios a corto plazo fue de US\$1.9 millones y US\$1.5 millones, respectivamente.

19. COMPROMISO

Contrato de licencia y asistencia técnica - En agosto 27 del 2014, la Compañía renovó el convenio de licencia y asistencia técnica con Kimberly Clark Worldwide Inc., el cual establece que Kimberly - Clark Ecuador S.A. tendrá acceso a la asistencia técnica y tecnológica y experiencias adquiridas por Kimberly Clark Worldwide Inc., así como la facultad de producir y vender productos cuya marca y derechos de autor le pertenezcan a Kimberly Clark Worldwide Inc.

La fecha efectiva de este contrato es del 1 de enero del 2014 y permanecerá vigente hasta el 31 de diciembre del 2017. El referido contrato establece que Kimberly Clark Ecuador S.A. se compromete a cancelar a Kimberly Clark Worldwide Inc. un honorario anual equivalente al 2.5%. Durante el año 2014, la Compañía registró con cargo a los resultados del año regalías por licencia y asistencia técnica relacionados con este contrato por US\$4 millones.

20. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene procesos judiciales sobre las siguientes demandas planteadas:

- Juicio civil por competencia desleal presentada por Productos Familia S.A. en contra de la Compañía y Kimberly Clark Perú S.R.L., la cuantía es indeterminada. A la fecha de emisión de los estados financieros, se negó la revocatoria de providencia del referido juicio.
- Demanda planteada por la compañía Empacor S.A. por uso de la marca “A precio Suave”; la cuantía es indeterminada. A la fecha de emisión de los estados financieros, se espera que el Tribunal Distrital Contencioso Administrativo de Guayaquil dicte sentencia.
- Demanda planteada por la compañía Productos Familia Sancela del Ecuador S.A. por el registro del lema comercial “Mi Lady”; la cuantía es indeterminada. A la fecha de emisión de los estados financieros, se espera que el Tribunal Distrital Contencioso Administrativo de Guayaquil dicte sentencia.
- Demanda planteada por la compañía Aktiengesellschaft por el registro de marca “Winner”; la cuantía es indeterminada. A la fecha de emisión de los estados financieros, se espera que el Tribunal Distrital Contencioso Administrativo de Guayaquil dicte sentencia.

La Administración de la Compañía, considera que la resolución de los juicios antes mencionados serán favorables a la Compañía, razón por la cual no ha constituido provisiones en los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 para cubrir eventuales pasivos derivados de la resolución de estos procesos.

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 14, 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 14, 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.