

Kimberly – Clark Ecuador S. A.

Estados Financieros por el año
terminado el 31 de diciembre del 2017
e Informe de los Auditores Independientes

KIMBERLY - CLARK ECUADOR S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

<u>Contenido</u>	<u>Páginas</u>
Informe de los auditores independientes	2 - 3
Estado de situación financiera	4
Estado de resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 34

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
IVA	Impuesto al Valor Agregado
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
US\$	U.S. dólares
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IESBA	Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores
NIA	Normas Internacionales de Auditoría

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Kimberly - Clark Ecuador S. A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 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.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Kimberly - Clark Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en este informe en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*". Somos independientes de Kimberly - Clark Ecuador S.A., de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con este Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Información presentada en adición a los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas. Se espera que esta información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe. Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta. Si basados en el trabajo que hemos efectuado, concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto. No tenemos nada que reportar en relación a esta información.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, 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.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración de la Compañía es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

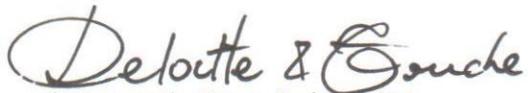
Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

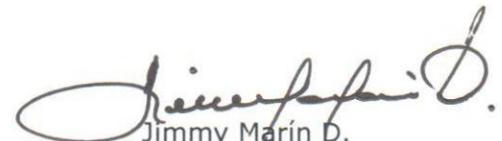
Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría - NIA, detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.


Guayaquil, Mayo 9 del 2018
SC-RNAE 019


Jimmy Marín D.
Socio
Registro No. 30.628

KIMBERLY - CLARK ECUADOR S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	7,972,429	10,009,823
Cuentas por cobrar	5	16,193,740	18,847,492
Inventarios	6	19,541,367	18,606,890
Otros activos		<u>212,331</u>	<u>309,157</u>
Total activos corrientes		<u>43,919,867</u>	<u>47,773,362</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	30,371,609	32,048,270
Cuentas por cobrar	5	126,871	576,060
Otros activos		<u>634,261</u>	<u>815,944</u>
Total activos no corrientes		<u>31,132,741</u>	<u>33,440,274</u>
		<hr/>	<hr/>
TOTAL		<u>75,052,608</u>	<u>81,213,636</u>

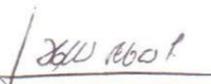
Ver notas a los estados financieros



Carolina De Oliveira Kourroski
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>Notas</u>	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	8		11,092,722
Cuentas por pagar	9	20,372,740	22,422,434
Impuestos	10	3,092,628	3,317,895
Obligaciones acumuladas	12	<u>3,822,604</u>	<u>3,937,967</u>
Total pasivos corrientes		<u>27,287,972</u>	<u>40,771,018</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	13	3,064,929	3,289,641
Impuestos diferidos	10	<u>1,039,077</u>	<u>898,506</u>
Total pasivos no corrientes		<u>4,104,006</u>	<u>4,188,147</u>
Total pasivos		<u>31,391,978</u>	<u>44,959,165</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	4,357,904	4,357,904
Reservas		23,757,683	24,202,952
Utilidades acumuladas		<u>15,545,043</u>	<u>7,693,615</u>
Total patrimonio		<u>43,660,630</u>	<u>36,254,471</u>
TOTAL		<u>75,052,608</u>	<u>81,213,636</u>


Kimena Vega
Contador General

KIMBERLY – CLARK ECUADOR S. A.

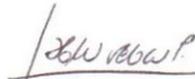
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

	<u>Notas</u>	<u>Año terminado</u>	
		<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<u>(en U.S. dólares)</u>			
VENTAS	16, 18	122,389,372	119,591,088
COSTO DE VENTAS	17, 18	<u>(81,223,219)</u>	<u>(81,474,881)</u>
MARGEN BRUTO		41,166,153	38,116,207
Gastos de ventas	17	(18,254,385)	(19,850,007)
Gastos de administración	17	(7,224,867)	(11,485,129)
Gastos financieros		(342,226)	(972,560)
Otros gastos, neto		<u>(480,980)</u>	<u>(235,346)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>14,863,695</u>	<u>5,573,165</u>
Gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		(5,089,159)	(4,629,842)
Diferido		<u>(140,571)</u>	<u>263,413</u>
Total		<u>(5,229,730)</u>	<u>(4,366,429)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>9,633,965</u>	<u>1,206,736</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas obligaciones por beneficios definidos	13	<u>432,406</u>	<u>119,105</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>10,066,371</u>	<u>1,325,841</u>

Ver notas a los estados financieros



Carolina De Oliveira Kourroski
Representante Legal



Ximena Vega
Contador General

KIMBERLY – CLARK ECUADOR S. A.

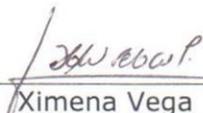
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

	<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, 2016	4,357,904	342,330	25,095,643	18,142,398	47,938,275
Utilidad				1,206,736	1,206,736
Transferencia			(429,002)	429,002	
Otro resultado integral				119,105	119,105
Baja de activos revaluados			(463,689)		(463,689)
Restitución de aportes a accionistas, nota 14		(342,330)			(342,330)
Dividendos pagados, nota 14				(12,203,626)	(12,203,626)
Diciembre 31, 2016	4,357,904		24,202,952	7,693,615	36,254,471
Utilidad				9,633,965	9,633,965
Transferencia			(445,269)	445,269	
Otro resultado integral				432,406	432,406
Dividendos pagados, nota 14				(2,660,212)	(2,660,212)
Diciembre 31, 2017	<u>4,357,904</u>		<u>23,757,683</u>	<u>15,545,043</u>	<u>43,660,630</u>

Ver notas a los estados financieros



Carolina De Oliveira Kourroski
Representante Legal



Ximena Vega
Contador General

KIMBERLY – CLARK ECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

1. INFORMACIÓN GENERAL

Kimberly – Clark Ecuador S. A. (la Compañía) fue constituida en 1995, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Guayaquil en Mapasingue Este. Su actividad principal es la importación, producción y comercialización de productos absorbentes para el cuidado personal y limpieza del hogar. El 45% 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, domiciliada en Dallas – Estados Unidos.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el personal de la compañía alcanza 442 y 438 trabajadores respectivamente.

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, 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.

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.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

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.

2.5 Propiedades, planta y equipo

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

El costo de propiedades, planta y equipo comprende el precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento - modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, los muebles, enseres, equipos de computación y vehículos son registrados 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.

2.5.3 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, a medida que el activo es utilizado por la Compañía o cuando se produce la baja en cuentas del activo.

2.5.4 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

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

2.6.1 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 imponderables 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 al final de cada periodo.

2.6.2 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 sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce para 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. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

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, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

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.

2.6.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son 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.

2.7 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 desprenderse de recursos para cancelar la obligación, 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.

2.8 Beneficios a empleados

2.8.1 Beneficios definidos - Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) 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 otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.8.2 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.

2.8.3 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.

2.9 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.

2.9.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.10 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.

2.11 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.

2.12 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.

2.12.1 Efectivo y bancos - Incluye saldos de caja y efectivo disponible en bancos locales y del exterior.

2.12.2 Cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen principalmente cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar; las cuales son registradas a su valor razonable y son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

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. Las cuentas por cobrar comerciales poseen un período de crédito promedio de 30 días.

2.12.3 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.12.4 Deterioro de valor de activos financieros - Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de días de vencimiento promedio, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar

clientes, para lo cual, la Gerencia Financiera, legal y Crédito y Cobranzas evalúan mensualmente las condiciones financieras reales de cada cliente; así como la existencia de garantías reales.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía determinó la provisión de cuentas incobrables considerando principalmente los retrasos en los pagos de clientes mayoristas y distribuidores directos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros de las cuentas por cobrar se reduce por la pérdida por deterioro a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

2.12.5 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. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.13 Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.13.1 Préstamos y cuentas por pagar - Los préstamos y cuentas por pagar son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por pagar son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 90 días.

2.13.2 Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y sólo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.14 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual.

La aplicación de las enmiendas no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

2.15 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:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIIF 9, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar en otro resultado integral, los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en acciones o participaciones de patrimonio (no mantenida para negociar ni que incluya una consideración contingente reconocida por el

comprador en una combinación de negocios de acuerdo con NIIF 3), y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.
- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- Durante los últimos 2 años la Compañía ha tenido una afectación promedio en los resultados producto del deterioro de cartera aproximadamente del 1.88% de las ventas netas, con el análisis de la NIIF 9, la Compañía espera que este comportamiento siga igual. De igual manera la Compañía está realizando el estudio de un modelo que contenga el nuevo estándar en la fecha efectiva establecida. Esta evaluación está basada en la información disponible actualmente y puede estar sujeta a cambios como resultado de nueva información soportada y razonable, disponible durante el año de aplicación de la NIIF 9.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro no tenga un impacto significativo en los estados financieros.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

La NIIF 15 establece un solo modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso en la medida que represente la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de esos bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución o desempeño en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución del contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación de ejecución.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

Aplicando el Modelo de los 5 pasos para el reconocimiento de ingresos proporcionado por la NIIF 15 se ha determinado que la mayoría de los ingresos de la Compañía son reconocidos cuando los controles de los bienes son transferidos a los clientes, las ventas se realizan sin incluir un componente importante de financiación y luego de haber realizado una revisión por clientes, se ha determinado que los contratos, sin importar su forma, no contienen diferentes obligaciones de desempeño. La Compañía realizará un plan de implementación que garantice la correcta contabilización del ingreso a lo largo del tiempo, según lo requerido en la norma y de acuerdo a los casos que se puedan presentar en el año de aplicación.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro no tenga un impacto significativo en los estados financieros.

NIIF 16: Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de contratos de arrendamiento y tratamiento contable para arrendador y arrendatario, la NIIF 16 reemplaza la actual guía de arrendamientos incluida en la NIC 17 e interpretaciones relacionadas.

NIIF 16 diferencia entre arrendamientos y contratos de servicio sobre la base de si un activo identificado es controlado por el cliente. La diferenciación entre arrendamiento operativo y arrendamiento financiero ha sido eliminada para la contabilidad del arrendador y es reemplazada por un modelo en el cual el derecho de uso del activo y su correspondiente pasivo tiene que ser reconocido por el arrendador para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos de corto plazo y aquellos con un valor bajo de activo.

El derecho de uso del activo es inicialmente medido al costo y subsecuentemente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remediación del pasivo del arrendatario. El pasivo del arrendatario es inicialmente medido al valor presente de los pagos del arrendamiento que no son pagados a esa fecha. Posteriormente el pasivo del arrendatario es ajustado por intereses y pagos, así como el impacto de las modificaciones al arrendamiento, entre otros. En adición, la clasificación de los flujos de caja de los pagos por arrendamientos operativos de acuerdo con NIC 17 son presentados como flujos de caja de actividades de operación, mientras que de acuerdo con el modelo de NIIF 16 los pagos por arrendamiento serán divididos en principal e interés los cuales serán presentados como flujos de caja de actividades de financiamiento y de operación, respectivamente.

En contraste a la contabilidad del arrendatario, la NIIF 16 sustancialmente mantiene los requerimientos de NIC 17 para la contabilidad del arrendador y continúa con el requerimiento de clasificar el arrendamiento como operativo o financiero. Extensas revelaciones son requeridas con NIIF 16.

La Administración de la Compañía considera que la implementación de la NIIF tendría un impacto en los estados financieros. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de este 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.

A continuación, se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Provisión para cuentas dudosas - La estimación para cuentas incobrables es determinada por la Compañía en base a una evaluación de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar clientes. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

3.3 Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.4.

3.4 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas

obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios, la cual se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios.

3.5 Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. EFECTIVO Y BANCOS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Bancos	7,969,929	10,007,323
Efectivo	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>
Total	<u>7,972,429</u>	<u>10,009,823</u>

Al 31 de diciembre del 2017, bancos incluye efectivo en instituciones financieras locales por US\$7.7 millones y del exterior por US\$243,126, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Clientes	17,312,051	19,418,871
Empleados	456,214	521,618
Anticipos a proveedores	304,590	66,970
Compañías relacionadas, nota 18	222,455	1,820,141
Otras	729,391	328,514
Provisión para cuentas incobrables	<u>(2,704,090)</u>	<u>(2,732,562)</u>
Total	<u>16,320,611</u>	<u>19,423,552</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	16,193,740	18,847,492
No corriente	<u>126,871</u>	<u>576,060</u>
Total	<u>16,320,611</u>	<u>19,423,552</u>

Clientes - Al 31 de diciembre del 2017, representa facturas pendientes de cobro por venta de productos absorbentes para el cuidado personal y limpieza del hogar a los autoservicios, farmacias y grandes distribuidores, con vencimientos promedio entre 30 y 60 días y no generan intereses.

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

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Por vencer	13,182,881	14,643,446
Vencido:		
Hasta 60 días	1,813,336	1,627,667
De 61 a 180 días	66,451	754,829
De 181 a 365 días	4,378	1,176,109
Más de 365 días	<u>2,245,005</u>	<u>1,216,820</u>
Total	<u>17,312,051</u>	<u>19,418,871</u>

Provisión para cuentas incobrables - Al 31 de diciembre del 2017, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Saldos al comienzo del año	(2,732,562)	(999,523)
Castigos	313,417	(1,975,354)
Provisión	(392,871)	
Recuperación	<u>107,926</u>	<u>242,315</u>
Total	<u>(2,704,090)</u>	<u>(2,732,562)</u>

Al 31 de diciembre del 2017, provisión de cuentas incobrables representa créditos concedidos a clientes del sector mayorista y de distribución considerados de difícil recuperación, los cuales presentan atrasos mayores a 120 días en los pagos de cartera y no tienen garantías reales.

Otras - Al 31 de diciembre del 2017, incluye principalmente cuentas por cobrar a la compañía Globandina Corp S.A. US\$721,004 con vencimientos semestrales hasta enero del 2021.

6. INVENTARIOS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Productos terminados	9,200,630	9,787,706
Importaciones en tránsito	4,375,317	2,949,629
Materias primas	2,795,891	2,985,153
Repuestos y materiales	2,047,897	2,300,456
Productos en proceso	<u>1,121,632</u>	<u>583,946</u>
Total	<u>19,541,367</u>	<u>18,606,890</u>

Al 31 de diciembre del 2017:

- Productos terminados incluye principalmente inventarios de pañales por US\$4 millones, inventarios de la línea KC profesional por US\$2.1 millones, papel higiénico por US\$1.9 millones y toallas femeninas por US\$1 millón.
- Materias primas incluye principalmente 68,561 kilos de adhesivo por US\$219 mil, 12,279,895 m² de no tejido por US\$490 mil, 165,274 m² de laminado por US\$643 mil, destinados a la producción de pañales y papel higiénico.
- Repuestos y materiales incluye principalmente piezas para máquinas de fabricación de pañales y papel higiénico que serán utilizados en la producción.
- Importaciones en tránsito incluye principalmente inventarios de producto terminado por US\$ 3.9 millones

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Costo o valuación	42,742,128	41,423,128
Depreciación acumulada	<u>(12,370,519)</u>	<u>(9,374,858)</u>
Total	<u>30,371,609</u>	<u>32,048,270</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	2,808,049	2,808,049
Edificios e instalaciones	11,022,163	11,297,085
Maquinarias y equipos	13,692,637	16,001,883
Muebles, enseres y equipos de cómputo	1,196,626	1,354,838
Vehículos	94,136	203,682
Construcciones en curso	<u>1,557,998</u>	<u>382,733</u>
Total	<u>30,371,609</u>	<u>32,048,270</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

<u>Costo</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles, enseres y equipos de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2016	2,808,049	12,613,916	22,176,392	2,913,588	745,024	181,488	41,438,457
Adquisiciones		276,059	1,138,072	84,663		382,733	1,881,527
Activación			181,488			(181,488)	
Ventas/bajas		(164,700)	(1,706,997)	(141,705)	(87,944)		(2,101,346)
Transferencia de activos disponibles para la venta			204,490				204,490
Diciembre 31, 2016	2,808,049	12,725,275	21,993,445	2,856,546	657,080	382,733	41,423,128
Adquisiciones		255,365	481,605	118,235		1,175,264	2,030,470
Ventas/bajas			(295,445)	(260,364)	(95,661)		(711,470)
Diciembre 31, 2017	2,808,049	12,980,640	22,119,605	2,714,417	561,419	1,557,998	42,742,128
<u>Depreciación acumulada</u>				<u>Muebles, enseres y equipos de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>	
Enero 1, 2016	(1,072,068)	(3,600,117)	(1,291,631)	(430,241)	(6,394,057)		
Ventas/bajas	15,769	1,045,559	35,751	87,944	1,185,023		
Ajustes	120,829	(673,184)		(552,355)			
Gasto por depreciación	(492,720)	(2,763,820)	(245,828)	(111,101)	(3,613,469)		
Diciembre 31, 2016	(1,428,190)	(5,991,562)	(1,501,708)	(453,398)	(9,374,858)		
Ventas/bajas		276,263	215,104	80,490	571,857		
Gasto por depreciación	(530,287)	(2,711,669)	(231,187)	(94,375)	(3,567,518)		
Diciembre 31, 2017	(1,958,477)	(8,426,968)	(1,517,791)	(467,283)	(12,370,519)		

- **Adquisiciones** - Incluye principalmente compra de equipos y remodelación de la infraestructura del área de ITS (Networking Device Replacement, sistemas de protección AT, armonizador) por US\$1,280,051, compra de maquinaria (módulo) 400 por US\$338,182 destinado a la línea de producción de pañales, y (módulo) 350 por US\$102,967.
- **Ventas/ bajas** - Incluye principalmente bajas de maquinarias y equipos e instalaciones, cuyo efecto neto fue registrado en el resultado integral del año por US\$139,613, nota 17.

8. PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre del 2016, préstamos representa valores recibidos de instituciones financieras locales que generan un interés promedio del 7.91% anual. Estos préstamos fueron cancelados en su totalidad hasta noviembre del 2017.

9. CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Proveedores	11,563,510	9,182,870
Compañías relacionadas, nota 18	8,363,793	12,397,918
Otras	<u>445,437</u>	<u>841,646</u>
Total	<u>20,372,740</u>	<u>22,422,434</u>

Al 31 de diciembre del 2017, 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.

10. IMPUESTOS

10.1 Pasivos por impuestos corrientes

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<i><u>Pasivos por impuestos corrientes:</u></i>		
Impuesto a la renta	2,655,413	2,323,689
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	346,688	405,850
Impuesto al valor agregado y retenciones de IVA	<u>90,527</u>	<u>588,356</u>
Total	<u>3,092,628</u>	<u>3,317,895</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:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta según estados financieros	14,863,695	5,573,165
<i>Gastos no deducibles:</i>		
Promoción y publicidad	4,113,835	5,613,244
Regalías y asistencia técnica	1,733,143	3,676,245
Provisión para cuentas incobrables	462,412	1,784,245
Gastos indirectos asignados desde el exterior	1,525,908	1,109,422
Depreciación y amortización	434,918	981,358
Contribución solidaria sobre las utilidades		777,629
Contribución solidaria sobre el patrimonio		435,878
Jubilación patronal y desahucio	68,387	297,978
Otros (ingresos exentos) gastos no deducibles	<u>(69,757)</u>	<u>795,572</u>
Utilidad gravable	<u>23,132,541</u>	<u>21,044,736</u>
Impuesto a la renta causado al 22%	<u>5,089,159</u>	<u>4,629,842</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Saldos al comienzo del año	2,323,689	3,430,575
Provisión	5,089,159	4,629,842
Pagos:		
Impuesto a la renta	(2,323,689)	(3,430,575)
Impuesto a la salida de divisas	(980,585)	(101,262)
Retenciones en la fuente	(1,453,161)	(2,204,891)
Saldos al final del año	<u>2,655,413</u>	<u>2,323,689</u>

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocidos en los resultados	Saldos al final del año
Año 2017			
<i>(Pasivos) activos por impuestos diferidos:</i>			
Propiedades, planta y equipos	(1,008,582)	(30,495)	(1,039,077)
Provisiones	<u>110,076</u>	<u>(110,076)</u>	<u> </u>
Total	<u>(898,506)</u>	<u>(140,571)</u>	<u>(1,039,077)</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocidos en los <u>resultados</u>	Saldos al final del año
Año 2016			
<i>(Pasivos) activos por impuestos diferidos :</i>			
Propiedades, planta y equipos	(1,204,974)	196,392	(1,008,582)
Provisiones	<u>43,055</u>	<u>67,021</u>	<u>110,076</u>
<i>Total</i>	<u>(1,161,919)</u>	<u>263,413</u>	<u>(898,506)</u>

10.4 Actos administrativos de determinación fiscal - Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía mantiene los siguientes procesos tributarios:

- 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. Al respecto, los asesores legales de la Compañía consideran que existe la probabilidad de obtener resultados desfavorables en esta glosa por un importe de US\$95,916, valor que se encuentra provisionado.
- En diciembre del 2017, el servicio de rentas internas emitió el acta de determinación No. 0901724901209992 relacionada al impuesto a la renta del año 2014, en la cual se establece una glosa por US\$1,511,602 más intereses y recargo del 20%. En enero del 2018, la Compañía presentó reclamo administrativo, ante el Tribunal Distrital Fiscal mediante trámite No. 109012018007983. A la fecha de emisión de este informe el referido proceso se encuentra en instancia de presentación de pruebas. Los asesores legales de la Compañía consideran que existe una alta probabilidad de obtener resultados favorables para la compañía.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2014. Los años 2015 y 2017 están abiertos para futuras determinaciones sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

10.5 Aspectos Tributarios

El 29 de diciembre del 2017, se emitió la Ley Orgánica para la reactivación de la economía, fortalecimiento de la dolarización y modernización de la gestión financiera, a continuación, se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Serán considerados deducibles para el cálculo del impuesto a la renta los pagos por desahucio y jubilación patronal, que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores (deducibles o no).
- Se incrementa la tarifa de impuesto a la renta para sociedades al 25%, y cuando la sociedad tenga accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, o cuando la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiarios o similares, la tarifa será la correspondiente a sociedades más 3 puntos porcentuales. Se debe demostrar que el beneficiario efectivo no es un titular nominal o formal bajo régimen jurídico específico.

- Para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta, del rubro de gastos deducibles se pueden disminuir los gastos por sueldos y salarios, decimotercera y decimocuarta remuneraciones, aportes patronales y los valores de gastos incrementales por generación de nuevo empleo y la adquisición de nuevos activos productivos que permitan ampliar la capacidad productiva futura y generar un mayor nivel de producción.
- No será deducible del impuesto a la renta y no será crédito tributario, el IVA en compras realizadas en efectivo superiores a US\$1,000 (anteriormente US\$5,000).
- La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas, que se envía anualmente a la Superintendencia de Compañías debe incluir tanto los propietarios legales como los beneficiarios efectivos, atendiendo a estándares internacionales de transparencia en materia tributaria y de lucha contra actividades ilícitas.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2017, 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 2018. 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 adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de preparación de dicho estudio y considera que los efectos, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Participación a trabajadores	2,523,480	1,060,195
Beneficios sociales y otros gastos de personal	1,082,905	949,184
Actividades promocionales		1,351,279
Otros	<u>216,219</u>	<u>577,309</u>
Total	<u>3,822,604</u>	<u>3,937,967</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Saldos al comienzo del año	1,060,195	3,083,796
Provisión	2,523,480	1,060,195
Pagos	<u>(1,060,195)</u>	<u>(3,083,796)</u>
Saldos al final del año	<u>2,523,480</u>	<u>1,060,195</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\$562 mil y bonificaciones al personal por US\$520 mil.

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Jubilación patronal	2,557,926	2,799,312
Bonificación por desahucio	<u>507,003</u>	<u>490,329</u>
Total	<u>3,064,929</u>	<u>3,289,641</u>

13.1 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:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Saldo al comienzo del año	2,799,312	2,818,217
Costo de los servicios del período corriente	294,389	342,383
Costo por intereses	117,570	122,874
Pérdida (ganancia) actuarial	(139,201)	227,301
Beneficios pagados	(165,802)	(207,629)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(348,342)</u>	<u>(503,834)</u>
Saldo al final del año	<u>2,557,926</u>	<u>2,799,312</u>

13.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Saldo al comienzo del año	490,329	599,114
Costo de los servicios del período corriente	109,498	122,466
Costo por intereses	20,594	26,121
Pérdida actuarial	55,137	157,428
Beneficios pagados	<u>(168,555)</u>	<u>(414,800)</u>
Saldo al final del año	<u>507,003</u>	<u>490,329</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 otro resultado integral.

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, disminuiría por US\$101,607 o aumentaría por US\$110,598.

Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyen en 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$113,671 o disminuiría por US\$105,303.

Si la rotación del personal aumenta o disminuye en 5%, la obligación por beneficios definidos disminuiría en US\$33,885 o aumentaría por US\$39,245.

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. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	4.02	4.20
Tasa(s) esperada del incremento salarial	1.5	3

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Costo de los servicios del período corriente	403,887	464,849
Costo por intereses	138,164	148,995
Pérdida actuarial	(84,064)	384,729
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(348,342)</u>	<u>(503,834)</u>
Total	<u>109,645</u>	<u>494,739</u>

14. PATRIMONIO

14.1 Capital social - Al 31 de diciembre del 2017, 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 Aporte para aumento de capital - El 24 de noviembre del 2016, mediante Acta de Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas, se aprobó restituir los aportes para aumento de capital por US\$342,329.

14.3 Reservas

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Reserva legal	4,450,703	4,450,703
Reserva de capital	8,119,466	8,119,466
Reserva por valuación	<u>11,187,514</u>	<u>11,632,783</u>
Total	<u>23,757,683</u>	<u>24,202,952</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 Re-expresión 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.

14.4 Utilidades acumuladas

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Utilidades acumuladas – distribuibles	10,511,641	2,660,213
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>5,033,402</u>	<u>5,033,402</u>
Total	<u>15,545,043</u>	<u>7,693,615</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 exceda 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.

14.5 Dividendos – En junio 19 del 2017, mediante Acta de Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas se aprobó distribución de dividendos por US\$2.6 millones correspondientes a los resultados de los ejercicios económicos de los años 2014, 2015 y 2016.

En junio 2 del 2016, mediante Acta de Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas, se aprobó distribución de dividendos por US\$12.2 millones correspondientes al ejercicio económico del año 2015.

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 a la Administración 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 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 realiza principalmente 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 en diversas áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

15.1.2 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, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

15.1.3 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

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos, nota 4	7,972,429	10,009,823
Cuentas por cobrar, nota 5	<u>16,320,611</u>	<u>19,423,552</u>
Total	<u>24,293,040</u>	<u>29,433,375</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Préstamo, nota 8		11,092,722
Cuentas por pagar, nota 9	<u>20,372,740</u>	<u>22,422,434</u>
Total	<u>20,372,740</u>	<u>33,515,156</u>

16. VENTAS

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<i>Categorías:</i>		
Baby and Child Care	62,871,058	61,253,507
Family care	33,556,483	29,203,293
Kimberly clark profesional	15,483,476	17,834,554
Fem care	8,618,719	8,650,073
Adult care	<u>1,859,636</u>	<u>2,649,661</u>
Total	<u>122,389,372</u>	<u>119,591,088</u>

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Costo de ventas	81,223,219	81,474,881
Gastos de ventas	18,254,385	19,850,007
Gastos de administración	<u>7,224,867</u>	<u>11,485,129</u>
Total	<u>106,702,471</u>	<u>112,810,017</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Materias primas y consumibles	61,157,480	59,470,579
Sueldos, salarios, beneficios sociales y otros	12,824,978	14,978,680
Promoción y publicidad	3,126,489	5,224,067
Regalías, nota 19	3,658,632	3,630,839
Depreciación, nota 7	3,567,518	3,613,469
Transporte	3,213,378	3,075,926
Arriendos	1,854,558	2,619,776
Gastos regionales	2,652,192	2,023,554
Participación a trabajadores, nota 12	2,523,480	1,060,195
Servicios básicos y telecomunicaciones	1,081,809	1,066,553
Impuestos y otras contribuciones	897,316	2,001,034
Mantenimiento y reparaciones	803,795	844,986
Gastos de viaje	505,367	731,802
Seguros	422,431	426,792
Cuentas incobrables, nota 5	392,781	1,975,354
Telecomunicaciones	329,846	438,626
Honorarios profesionales	315,418	201,804
Suministros y materiales	239,184	330,099
Seguridad	303,330	320,896
Baja de activos fijos, nota 7	139,613	452,634
Combustibles	66,590	150,823
Otros	<u>6,626,286</u>	<u>8,171,529</u>
Total	<u>106,702,471</u>	<u>112,810,017</u>

18. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Kimberly Clark Trading And Services	156,870	287,984
Colombiana Kimberly Colpapel S. A.	40,370	28,094
Kimberly Clark Perú S.R.L.	2,930	1,060,113
Kimberly-Clark Global Sales LLC.		225,998
Kimberly-Clark Argentina S. A.		97,214
Kimberly - Clark Corporation		53,959
Kimberly Bolivia S. A.		31,830
Otros	<u>22,285</u>	<u>34,949</u>
Total	<u>222,455</u>	<u>1,820,141</u>

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Colombiana Kimberly Colpapel S. A.	2,228,493	6,362,996
Papeles del Cauca S. A.	2,138,996	2,021,690
Kimberly Clark Perú S.R.L.	1,280,298	549,150
Kimberly Clark Global SALES, LCC	867,846	1,653,803
Kimberly - Clark World Wide Inc.	754,000	787,033
Kimberly - Clark Antioquia Global Ltda.	481,512	640,769
Kimberly - Clark Corporation	234,413	133,517
Kimberly - Clark Services Inc.	233,266	205,862
Otros	<u>144,969</u>	<u>43,098</u>
Total	<u>8,363,793</u>	<u>12,397,918</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses de acuerdo con la política comercial establecida por la Compañía.

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<i>Compras de inventarios:</i>		
Colombiana Kimberly Colpapel S. A.	12,842,386	11,214,083
Papeles del Cauca S. A.	10,732,897	4,801,349
Kimberly - Clark Perú S.R.L.	6,595,376	3,646,879
Kimberly - Clark Antioquia Global Ltda.	2,334,150	1,803,100
Kimberly- Clark Global Sales	781,760	719,141
Otros	202,952	198,490

Ventas:

Kimberly - Clark Perú S.R.L.	213,627	1,176,141
Colombiana Kimberly Colpapel S. A.	71,902	296,831
Kimberly Clark Bolivia S. A.	-	31,830
Papeles del Cauca S. A.	7,102	2,082
Kimberly- Clark Trading Services	23,626	
Kimberly- Clark Chile S. A.	5,268	
Kimberly Clark Costa Rica	33,328	

Gastos de regalías:

Kimberly - Clark World Wide Inc.	3,360,775	3,274,933
Kimberly- Clark Global Sales	297,857	355,906

La remuneración del personal clave de la gerencia durante el año fue como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Sueldos y beneficios sociales	1,525,172	1,416,676
Bonificación por desahucio	<u>13,009</u>	<u>69,746</u>
Total	<u>1,538,181</u>	<u>1,486,422</u>

19. COMPROMISO

Contrato regalías por 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 permacerá 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% sobre las ventas netas ajustadas que excluye las ventas a Compañías relacionadas y deducciones por promociones en productos comercializados bajo las marcas autorizados en el referido contrato.

Durante el año 2017, la Compañía registró con cargo a los resultados del año regalías por licencia y asistencia técnica relacionados con este contrato por US\$3.7 millones (US\$3.6 millones para el año 2016).

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

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros (Mayo 9 del 2018) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en Abril 10 del 2018 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.