KIMBERLY – CLARK ECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

Kimberly – Clark Ecuador S. A. 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.

Al 31 de diciembre del 2015, el personal de la compañía alcanza 612 empleados.

La Compañía es subsidiaria de Colombiana Kimberly Colpapel S. A. y su controladora final es Kimberly Clark Corporation, domiciliada en Dallas – Estados Unidos.

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 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 continuo. 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 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.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento - modelo del costo - Después 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, a medida que el activo es utilizado por la Compañía o 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.

2.7 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 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 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 sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las

diferencias temporarias imponibles. 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.

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.

2.7.3 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.

2.8 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 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.

2.9 Beneficios a empleados

2.9.1 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 periodo 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 periodo.

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.

2.10.1 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.

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

2.13.2 Cuentas por cobrar - son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Las cuentas por cobrar 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 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 todos los rubros que componen las cuentas por cobrar.

2.13.3 Baja en cuentas de un activo financiero - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expíren 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.

2.14 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.

2.14.1 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.

2.14.2 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.

2.15 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>NIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2018
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación.	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Cielo 2012 – 2014.	Enero 1, 2016

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

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

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Bancos	5,007,892	3,336,077
Efectivo	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>
Total	<u>5,010,392</u>	<u>3,338,577</u>

Al 31 de diciembre del 2015, bancos incluye efectivo en instituciones financieras locales por US\$4.9 millones y del exterior por US\$94,000, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Clientes	27,584,024	23,065,983
Compañías relacionadas, nota 18	559,679	3,947,552
Empleados	525,247	519,007
Anticipos a proveedores	291,843	349,266
Otras	1,663,713	528,650
Provisión para cuentas incobrables	<u>(999,523)</u>	<u>(648,618)</u>
Total	<u>29,624,983</u>	<u>27,761,840</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	29,157,862	23,676,207
No corriente	<u>467,121</u>	<u>4,085,633</u>
Total	<u>29,624,983</u>	<u>27,761,840</u>

Clientes - Al 31 de diciembre del 2015, 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:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Por vencer	16,606,083	17,768,080
Vencido:		
Hasta 60 días	7,714,369	3,182,918
De 61 a 180 días	1,107,937	384,469
De 181 a 365 días	960,849	991,102
Más de 365 días	<u>1,194,786</u>	<u>739,414</u>
Total	<u>27,584,024</u>	<u>23,065,983</u>

Provisión para cuentas incobrables - Al 31 de diciembre del 2015, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	(648,618)	(381,053)
Provisión	(350,905)	(273,553)
Recuperación	<u> </u>	<u>5,988</u>
Total	<u>(999,523)</u>	<u>(648,618)</u>

6. INVENTARIOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Productos terminados	19,604,002	16,770,560
Materias primas	5,355,172	4,538,679
Repuestos y materiales	2,289,949	2,406,433
Importaciones en tránsito	1,417,213	3,113,278
Productos en proceso	<u>968,470</u>	<u>788,312</u>
Total	29,634,806	27,617,262

Al 31 de diciembre del 2015:

- Productos terminados incluye principalmente pañales por US\$8.3 millones, papel higiénico por US\$2.4 millones y toallas femeninas por US\$760,000.
- Materias primas incluye principalmente 22,939,303 m² de no tejido por US\$1.2 millones, 6,118,661 m² de laminado por US\$764,000, 122,727 kilos de adhesivo por US\$420.000, destinados a la producción de pañales y papel higiénico.
- Repuestos y materiales incluye principalmente piezas para máquinas de fabricación de pañales, papel higiénico y servilletas que serán utilizados en la producción.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo o valuación	41,438,457	40,411,377
Depreciación acumulada	<u>(6,394,057)</u>	<u>(3,612,087)</u>
Total	35,044,400	36,799,290
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Terrenos	2,808,049	2,808,049
Edificios e instalaciones	11,541,848	11,559,910
Maquinarias y equipos	18,576,275	16,504,483
Muebles, enseres y equipos de cómputo	1,621,957	1,778,084
Vehículos	314,783	193,149
Construcciones en curso	<u>181,488</u>	<u>3,955,615</u>
Total	35,044,400	36,799,290

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, 2014	2,808,049	11,705,423	17,644,672	2,266,349	853,969	3,361,821	38,640,283
Adquisiciones		389,414	2,642,675	551,617	94,609	593,794	4,272,109
Bajas		(72,942)	(2,122,209)		(305,864)		(2,501,015)
Diciembre 31, 2014	2,808,049	12,021,895	18,165,138	2,817,966	642,714	3,955,615	40,411,377
Adquisiciones		592,021	4,358,169	95,622	301,564	2,639,930	3,037,116
Activación						(4,950,190)	(546,169)
Baja			(346,915)		(199,254)		
Transferencia a activos disponibles para la venta						(1,463,867)	(1,463,867)
Diciembre 31, 2015	2,808,049	12,613,916	22,176,392	2,913,588	745,024	181,488	41,438,457
<u>Depreciación acumulada</u>							
Enero 1, 2014				(811,543)	(358,639)	(1,170,182)	
Baja	13,023		771,625		149,440	934,088	
Gasto por depreciación	(475,008)		(2,432,280)	(228,339)	(240,366)	(3,375,993)	
Diciembre 31, 2014	(461,985)		(1,660,655)	(1,039,882)	(449,565)	(3,612,087)	
Baja			224,762		187,558	412,320	
Gasto por depreciación	(610,083)		(2,164,224)	(251,749)	(168,234)	(3,194,290)	
Diciembre 31, 2015	(1,072,068)		(3,600,117)	(1,291,631)	(430,241)	(6,394,057)	

Al 31 de diciembre del 2015:

- Adquisiciones - Incluye principalmente adquisición de máquina Syncro por US\$1 millón para la fabricación de pañales, tanques por US\$716,000, sistema de empaque automático por US\$637,000, módulo aplicador de orejas por US\$540,000 y máquina empaquetadora por US\$340,000.
- Transferencia a activos disponibles para la venta - Corresponde a máquina Syncro 7.6 Relocation destinada a la producción de pañales, la cual será adquirida por una Compañía relacionada en un periodo no mayor a un año.

8. PRÉSTAMOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<u>No garantizados – Al costo amortizado:</u>		
Banco Bolivariano, préstamos con vencimientos hasta agosto del 2016 e interés promedio del 8.83% anual (en el 2014 préstamos con vencimiento hasta septiembre del 2015 e interés promedio del 7.33% anual).	7,000,000	6,666,667
Citibank S. A., préstamos con vencimientos hasta octubre del 2016 e interés promedio del 8.95% anual (en el 2014 préstamos con vencimiento hasta septiembre del 2015 e interés promedio del 7.20% anual).	<u>2,575,758</u>	<u>3,052,708</u>
Total	<u>9,575,758</u>	<u>9,719,375</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<u>Comerciales:</u>		
Compañías relacionadas, nota 18	19,359,923	8,469,077
Proveedores	9,126,408	9,319,226
<u>Otras cuentas por pagar:</u>		
Dividendos		14,107,485
Otras	<u>1,686,299</u>	<u>442,776</u>
Total	<u>30,172,630</u>	<u>32,338,564</u>

Al 31 de diciembre del 2015, 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>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i><u>Pasivos por impuestos corrientes:</u></i>		
Impuesto a la renta	3,430,575	739,363
Impuesto al valor agregado y retenciones	518,925	390,331
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>309,701</u>	<u>227,307</u>
Total	<u>4,259,201</u>	<u>1,357,001</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>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta según estados financieros	17,460,474	12,620,768
<i>Gastos no deducibles:</i>		
Gastos indirectos asignados desde el exterior	1,929,028	3,674,318
Promoción y publicidad	4,332,226	
Depreciación y amortización	646,047	900,000
Jubilación patronal y desahucio	628,348	99,295
Otros gastos no deducibles	<u>924,831</u>	<u>650,706</u>
Utilidad gravable	<u>25,920,954</u>	<u>17,945,087</u>
Impuesto a la renta causado al 22%	<u>5,702,610</u>	<u>3,947,919</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	739,363	716,793
Provisión	5,726,596	3,947,919
<i>Pagos:</i>		
Impuesto a la renta	(763,349)	(716,793)
Impuesto a la salida de divisas	(800,860)	(1,548,456)
Retenciones en la fuente	<u>(1,471,175)</u>	<u>(1,660,100)</u>
Saldos al final del año	<u>3,430,575</u>	<u>739,363</u>

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

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocidos en los resultados</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<i>Año 2015</i>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos :</i>			
Propiedades, planta y equipos	1,349,677	(144,703)	1,204,974
Provisiones		<u>(43,055)</u>	<u>(43,055)</u>
<i>Total</i>	<u>1,349,677</u>	<u>(187,758)</u>	<u>1,161,919</u>
<i>Año 2014</i>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos :</i>			
Propiedades, planta y equipos	<u>771,754</u>	<u>577,923</u>	<u>1,349,677</u>

10.4 *Acto administrativo de determinación fiscal* - Al 31 de diciembre del 2015, 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 han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, se encuentra en proceso de revisión el año 2014, la autoridad tributaria no ha emitido ningún acta borrador al respecto. Los años 2013 y 2015 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*

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 lo siguiente:

Impuesto a la renta:

- *Ingresos gravados* - Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.
- *Deducibilidad de Gastos* - Se considera lo siguiente:
 - 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.

- Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
 - Vía reglamento se establece como límite máximo para la deducibilidad de gastos de promoción y publicidad de bienes y servicios el 4% del total de ingresos gravados del contribuyente.
 - Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
 - No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.
 - *No se permite la deducción por el deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida.*
- **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%.
 - **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.

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

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 correspondiente al año 2015, 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 2016. 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. Al 31 de diciembre del 2014, 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

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/15</u>
Participación a trabajadores	3,083,796	2,227,402
Beneficios sociales y otros gastos de personal	1,200,772	1,389,135
Actividades promocionales	1,478,065	1,016,946
Otros	<u>267,169</u>	<u>98,269</u>
Total	<u>6,029,802</u>	<u>4,731,752</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	2,227,402	2,379,242
Provisión	3,083,796	2,227,402
Pagos	<u>(2,227,402)</u>	<u>(2,379,242)</u>
Saldos al final del año	<u>3,083,796</u>	<u>2,227,402</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\$868,786 y bono a ser cancelado a los principales ejecutivos de la Compañía por US\$291,984.

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Jubilación patronal	2,467,773	2,855,125
Bonificación por desahucio	<u>456,958</u>	<u> </u>
Total	<u>2,924,731</u>	<u>2,855,125</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.

Al 31 de diciembre del 2015, el movimiento en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fue como sigue:

	<u>31/12/15</u>
Saldo al comienzo del año	2,855,125
Costo de los servicios del período corriente	280,874
Costo por intereses	195,397
Pérdida actuarial	(174,325)
Beneficios pagados	(440,908)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(248,390)</u>
Saldo al final del año	<u>2,467,773</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.

Al 31 de diciembre del 2015, el movimiento en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fue como sigue:

	<u>31/12/15</u>
Costo de los servicios pasados reconocidos en resultados	413,063
Costo de los servicios del período corriente	64,532
Costo por intereses	28,185
Pérdida actuarial	50,194
Costos por servicios pasados	90,531
Beneficios pagados	<u>(189,547)</u>
Saldo al final del año	<u>456,958</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 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\$164,226 o aumentaría por US\$187,064.

Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyen en 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$192,495 o disminuiría por US\$169,933.

Si la esperanza de vida aumenta o disminuye por un año tanto para hombres como para mujeres, la obligación por beneficios definidos aumentaría en US\$83,908 o disminuiría en US\$84,717.

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>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.31	7
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3	3

14. PATRIMONIO

14.1 Capital social - Al 31 de diciembre del 2015 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

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Reserva legal	4,450,703	4,450,703
Reserva de capital	8,119,466	8,119,466
Reserva por valuación	<u>12,525,474</u>	<u>13,183,216</u>
Total	<u>25,095,643</u>	<u>25,753,385</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

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Utilidades acumuladas – distribuibles	13,601,596	8,846,849
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>5,033,402</u>	<u>5,033,402</u>
Total	<u>18,634,998</u>	<u>13,880,251</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.

14.4 Dividendos - El 26 de abril del 2015, mediante Acta de Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas se aprobó distribución de dividendos por US\$8.1 millones correspondientes al ejercicio económico del año 2014.

Durante el año 2015, se pagaron dividendos por US\$22.2 millones: (1) US\$8.1 millones correspondientes al ejercicio económico 2014; (2) US\$10.2 millones correspondientes al ejercicio económico 2013; (3) US\$3.9 millones correspondientes al ejercicio económico 2012.

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 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 en diversas 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 25% de las cuentas por cobrar durante el año.

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 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.

15.1.3 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>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos, nota 4	5,010,392	3,338,577
Cuentas por cobrar, nota 5	<u>29,624,983</u>	<u>27,761,840</u>
Total	<u>34,635,375</u>	<u>31,100,417</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Préstamo, nota 8	9,575,758	9,719,375
Cuentas por pagar, nota 9	<u>30,172,630</u>	<u>32,338,564</u>
Total	<u>39,748,388</u>	<u>42,057,939</u>

16. VENTAS

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Categorías:</i>		
Baby and Child Care	76,416,472	80,023,334
Family care	43,851,784	43,289,959
Kimberly clark profesional	22,423,419	22,839,317
Fem care	9,280,323	8,509,650
Adult care	<u>3,839,171</u>	<u>4,599,182</u>
Total	<u>155,811,169</u>	<u>159,261,442</u>

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo de ventas	101,055,520	111,571,824
Gastos de ventas	29,266,984	27,855,039
Gastos de administración	<u>7,132,755</u>	<u>5,971,339</u>
Total	<u>137,455,259</u>	<u>145,398,202</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Consumos de materias primas y consumibles	75,907,115	86,500,525
Sueldos, salarios, beneficios sociales y otros	16,224,468	15,306,090
Promoción y publicidad	12,558,349	10,940,926
Transporte	4,239,989	4,378,223
Regalías, nota 19	4,155,732	3,983,276
Depreciación, nota 7	3,194,290	3,375,993
Participación a trabajadores, nota 12	3,083,796	2,227,402
Gastos regionales	1,291,697	1,303,878
Gastos de viaje	1,229,763	1,246,378
Mantenimiento y reparaciones	1,230,677	1,395,499
Servicios básicos y telecomunicaciones	1,699,502	1,930,415
Arrendos	2,957,645	2,686,128
Impuestos y otras contribuciones	674,147	608,336
Seguros	482,237	463,112
Provisión para cuentas incobrables, nota 5	350,905	273,553
Seguridad	320,929	271,642
Suministros y materiales	256,308	322,958
Honorarios profesionales	194,959	219,931
Combustibles	179,126	179,164
Otros	<u>7,223,625</u>	<u>7,784,773</u>
Total	<u>137,455,259</u>	<u>145,398,202</u>

18. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	354,964	7,522
Kimberly - Clark Venezuela C.A.	30,701	3,645,365
Otros	<u>174,014</u>	<u>294,665</u>
Total	<u>559,679</u>	<u>3,947,552</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	9,924,863	4,147,533
Papeles del Cauca S.A.	3,761,172	804,876
Kimberly Clark Perú S.R.L.	2,186,146	1,673,466
Kimberly - Clark Antioquia Global Ltda.	1,494,526	
Kimberly - Clark World Wide Inc.	907,166	1,207,096
Kimberly - Clark Corporation	322,461	218,222
Otros	<u>763,589</u>	<u>417,884</u>
Total	<u>19,359,923</u>	<u>8,469,077</u>

31/12/15 31/12/14

Dividendos por pagar:

Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	14,107,485
-----------------------------------	------------

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.

Año terminado
31/12/15 31/12/14

Compras de inventarios:

Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	16,776,801	23,862,043
Papeles del Cauca S.A.	6,999,002	12,583,580
Kimberly - Clark Perú S.R.L.	4,471,571	10,699,298
Kimberly - Clark Antioquia Global Ltda.	3,375,247	3,410,177
Kimberly- Clark Global Sales	1,713,704	1,959,119
Otros	731,501	361,006

Ventas:

Kimberly - Clark Perú S.R.L.	172,249	406,230
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	49,730	9,159
Kimberly Clark Venezuela C.A.	9,942	1,208,568
Papeles del Cauca S.A	3,032	91,489
Kimberly- Clark Global Sales	27,478	
Kimberly- Clark Costa Rica Ltda.	21,945	

Gastos de regalías:

Kimberly - Clark World Wide Inc.	4,051,369	3,983,276
Kimberly- Clark Global Sales	182,862	

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

Año terminado
31/12/15 31/12/14

Sueldos y beneficios sociales	1,632,948	1,321,391
Bonificación por desahucio	<u>43,148</u>	<u> </u>
Total	<u>1,676,096</u>	<u>1,321,391</u>

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% 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 2015, la Compañía registró con cargo a los resultados del año regalías por licencia y asistencia técnica relacionados con este contrato por US\$4.2 millones.

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

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (Junio 20 del 2016) 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 2015 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en junio 20 del 2016 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.