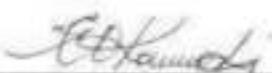


KIMBERLY - CLARK ECUADOR S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

ACTIVOS	Notas	(Restablecidos)			
		31/12/16	31/12/15	01/01/15	
<i>(en U.S. dólares)</i>					
ACTIVOS CORRIENTES:					
Efectivo y bancos	4	10,009,823	5,010,392	3,338,577	
Cuentas por cobrar	5	18,847,492	29,157,862	23,676,207	
Inventarios	6	18,606,890	29,634,806	27,617,262	
Activos mantenidos para la venta			1,564,412	69,633	
Otros activos		309,157	808,380	338,704	
Total activos corrientes		47,773,362	66,175,852	55,040,383	
ACTIVOS NO CORRIENTES:					
Propiedades, planta y equipo	7	32,048,270	35,044,400	36,799,290	
Cuentas por cobrar	5	576,060	467,121	4,085,633	
Otros activos		815,944	867,543	760,058	
Total activos no corrientes		33,440,274	36,379,064	41,644,981	
<hr/>					
TOTAL		81,213,636	102,554,916	96,685,364	

Ver notas a los estados financieros


Carolina Kourroski de Olivera
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	(Restablecidos)		
		31/12/16	31/12/15	01/01/15
(en U.S. dólares)				
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	8	11,092,722	9,575,758	9,719,375
Cuentas por pagar	9	22,422,434	30,172,630	32,338,564
Impuestos	10	3,317,895	4,259,201	1,357,001
Obligaciones acumuladas	12	<u>3,937,967</u>	<u>6,029,802</u>	<u>4,731,752</u>
Total pasivos corrientes		<u>40,771,018</u>	<u>50,037,391</u>	<u>48,146,692</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones por beneficios definidos	13, 19	3,289,641	3,417,331	3,442,031
Impuestos diferidos	10	<u>898,506</u>	<u>1,161,919</u>	<u>1,349,677</u>
Total pasivos no corrientes		<u>4,188,147</u>	<u>4,579,250</u>	<u>4,791,708</u>
Total pasivos		<u>44,959,165</u>	<u>54,616,641</u>	<u>52,938,400</u>
PATRIMONIO:	14			
Capital social		4,357,904	4,357,904	4,357,904
Aporte para aumento de capital		342,330	342,330	342,330
Reservas		24,202,952	25,095,643	25,753,385
Utilidades acumuladas		<u>7,693,615</u>	<u>18,142,398</u>	<u>13,293,345</u>
Total patrimonio		<u>36,254,471</u>	<u>47,938,275</u>	<u>43,746,964</u>
TOTAL		81,213,636	102,554,916	96,685,364



Ximena Vega
Contador General

KIMBERLY - CLARK ECUADOR S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

		Año terminado (Restablecido)	
	Notas	31/12/16	31/12/15
		(en U.S. dólares)	
VENTAS	16, 18	119,591,088	155,811,169
COSTO DE VENTAS	17, 18	(81,474,881)	(101,055,520)
MARGEN BRUTO		38,116,207	54,755,649
Gastos de ventas	17	(19,850,007)	(29,266,984)
Gastos de administración	17	(11,485,129)	(7,395,246)
Gastos financieros		(972,560)	(770,175)
Otros gastos, neto		(235,346)	(125,261)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		5,573,165	17,197,983
Gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		(4,629,842)	(5,702,610)
De años anteriores			(23,986)
Diferido		263,413	187,758
Total		(4,366,429)	(5,538,838)
UTILIDAD DEL AÑO		1,206,736	11,659,145
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas obligaciones por beneficios definidos	13	119,105	638,787
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		1,325,841	12,297,932

Ver notas a los estados financieros:

Carolina Kourroski de Olivera
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 2016**

	Capital social	Aporte para aumento de capital	Reservas (en U.S. dólares)	Utilidades acumuladas	Total
Enero 1, 2015 (previamente reportado)	4,357,904	342,330	25,753,385	13,880,251	44,333,870
Efecto de cambio en políticas contables:					
Medición de beneficios definidos, nota 19	—	—	—	(586,906)	(586,906)
Enero 1, 2015 (restablecido)	4,357,904	342,330	25,753,385	13,293,345	43,746,964
Utilidad				11,659,145	11,659,145
Transferencia			(646,047)	646,047	
Otro resultado integral				638,787	638,787
Baja de activos revaluados			(11,695)		(11,695)
Dividendos pagados, nota 14	—	—	—	(8,094,926)	(8,094,926)
Diciembre 31, 2015 (restablecido)	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, nota 7 y 14			(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

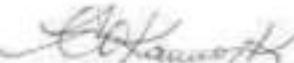
Ver notas a los estados financieros

Carolina Kourroski de Olivera
Representante Legal

Ximena Vega
Contador General

KIMBERLY - CLARK ECUADOR S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	127,357,275	154,681,001
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(103,804,143)	(123,695,222)
Impuesto a la renta	(5,736,728)	(3,035,384)
Otros ingresos (gastos), netos	<u>68,546</u>	<u>(895,436)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>17,884,950</u>	<u>27,054,959</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,881,527)	(3,037,116)
Venta de activos disponibles para la venta	<u>25,000</u>	<u></u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,856,527)</u>	<u>(3,037,116)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevos préstamos	20,700,000	13,000,000
Pago de préstamos	(19,183,036)	(13,143,617)
Dividendos pagados	(12,203,626)	(22,202,411)
Restitución de aportes	<u>(342,330)</u>	<u></u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(11,028,992)</u>	<u>(22,346,028)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	4,999,431	1,671,815
Saldos al comienzo del año	<u>5,010,392</u>	<u>3,338,577</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO, NOTA 4	10,009,823	5,010,392
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Transferencias desde propiedades, planta y equipo a activos mantenidos para la venta		1,463,867
Ver notas a los estados financieros		


Carolina Kourroski de Olivera
Representante Legal


Kimena Vega
Contador General

KIMBERLY - CLARK ECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

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.

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 2016 y 2015, el personal de la compañía alcanza 468 y 620 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 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 periodo 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 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 periodo 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 depreció 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:

Clase de activos	Vida útil (en años)
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 imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas 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 periodo.

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 - 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 periodo de crédito promedio de 30 días.

2.13.3 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 periodo 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 periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.13.4 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.

Durante el año 2016, la Compañía determinó un importe significativo en la provisión de cuentas incobrables, principalmente por 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.

2.13.5 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.

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

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2016 o posteriormente.

**Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014: Modificaciones a la NIC 19
Planes de Beneficios Definidos - Tasa de descuento**

Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del periodo de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

Al ser el dólar de los Estados Unidos la moneda de circulación en Ecuador y en la que se van a pagar los pasivos por beneficios definidos y considerando que el mercado de bonos corporativos de alta calidad en Ecuador no es profundo, se ha establecido que la tasa para descontar los pasivos por beneficios definidos debe ser determinada por referencia a la tasa de los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos. Previo a la modificación de esta norma, la tasa de descuento utilizada por la Compañía se determinaba por referencia a los bonos del gobierno ecuatoriano.

Esta modificación se ha aplicado de forma retroactiva resultando en un incremento de los pasivos por beneficios definidos con el correspondiente ajuste a utilidades retenidas al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015. Los efectos de la aplicación de esta modificación se detallan en la nota 19 a los estados financieros adjuntos.

Otras modificaciones aplicables a partir del 1 de enero del 2016

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

NIIF	Título	Efectiva a partir de períodos que inician en o después de
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016

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

NIIF	Título	Efectiva a partir de períodos que inician en o después de
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
Modificaciones a la NIC 7	Iniciativa de revelación	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 12	Reconocimiento de Activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Enero 1, 2017

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

4. EFECTIVO Y BANCOS

	31/12/16	31/12/15
Bancos	10,007,323	5,007,892
Efectivo	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>
Total	10,009,823	5,010,392

Al 31 de diciembre del 2016, bancos incluye efectivo en instituciones financieras locales por US\$9.9 millones y del exterior por US\$71,084, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	31/12/16	31/12/15
Clientes	19,418,871	27,584,024
Compañías relacionadas, nota 18	1,820,141	559,679
Empleados	521,618	525,247
Anticipos a proveedores	66,970	291,843
Otras	328,514	1,663,713
Provisión para cuentas incobrables	<u>(2,732,562)</u>	<u>(999,523)</u>
Total	19,423,552	29,624,983
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	18,847,492	29,157,862
No corriente	<u>576,060</u>	<u>467,121</u>
Total	19,423,552	29,624,983

Clientes - Al 31 de diciembre del 2016, representa facturas pendientes de cobro por venta de productos absorbentes para el cuidado personal y limpieza del hogar a 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:

	31/12/16	31/12/15
Por vencer	14,643,446	16,606,083
<i>Vencido:</i>		
Hasta 60 días	1,627,667	7,714,369
De 61 a 180 días	754,829	1,107,937
De 181 a 365 días	1,176,109	960,849
Más de 365 días	<u>1,216,820</u>	<u>1,194,786</u>
Total	19,418,871	27,584,024

Provisión para cuentas incobrables - Al 31 de diciembre del 2016, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	(999,523)	(648,618)
Provisión	(1,975,354)	(350,905)
Recuperación	<u>242,315</u>	<u> </u>
Total	(2,732,562)	(999,523)

Al 31 de diciembre del 2016, 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.

6. INVENTARIOS

	31/12/16	31/12/15
Productos terminados	9,787,706	19,604,002
Materias primas	2,985,153	5,355,172
Repuestos y materiales	2,300,456	2,289,949
Importaciones en tránsito	2,949,629	1,417,213
Productos en proceso	<u>583,946</u>	<u>968,470</u>
Total	18,606,890	29,634,806

Al 31 de diciembre del 2016:

- Productos terminados incluye principalmente inventarios de pañales por US\$4.1 millones, papel higiénico por US\$1.4 millones, toallas femeninas por US\$699,000 e inventarios de la línea KC profesional por US\$3.2 millones.
- Materias primas incluye principalmente 650,000 kilos de adhesivo por US\$1.3 millones, 18,852,032m² de no tejido por US\$878,000, 3,958,000 m² de laminado por US\$254,000, 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 2.1 millones y materias primas por US\$858,152.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	31/12/16	31/12/15
Costo o valuación	41,423,128	41,438,457
Depreciación acumulada	<u>(9,374,858)</u>	<u>(6,394,057)</u>
Total	32,048,270	35,044,400
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	2,808,049	2,808,049
Edificios e instalaciones	11,297,085	11,541,848
Maquinarias y equipos	16,001,883	18,576,275
Muebles, enseres y equipos de cómputo	1,354,838	1,621,957
Vehículos	203,682	314,783
Construcciones en curso	<u>382,733</u>	<u>181,488</u>
Total	32,048,270	35,044,400

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

Costo	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles, enseres y equipos de computo	Vehículos	Construcciones en curso	Total
Enero 1, 2015	2,808,049	12,021,895	18,165,138	2,817,966	642,714	3,955,615	40,411,377
Adquisiciones							
Activación		592,021	4,358,169 (346,915)	95,622	301,564	2,639,930 (4,950,190)	3,037,116 (546,169)
Baja							
Transferencia a activos disponibles para la venta							
Diciembre 31, 2015	2,808,049	12,613,916	22,176,392	2,913,589	745,024	181,498	41,438,457
Adquisiciones							
Activación		276,059	1,138,072 181,498 (1,706,927)	84,663		382,733 (181,498)	1,881,527 (2,101,346)
Ventas/bajos							
Transferencia de activos disponibles para la venta							
Diciembre 31, 2016	2,808,049	12,725,275	21,993,445	2,856,546	657,080	382,733	41,423,126
<i>Descrecida en acumulada</i>							
Enero 1, 2015							
Baja							
Gasto por depreciación							
Diciembre 31, 2015							
Ventas/bajos							
Ajustes							
Gasto por depreciación							
Diciembre 31, 2016							

- **Adquisiciones** - Incluye principalmente adquisición de la maquinaria ACE (módulo) 1000 - 1500 por US\$1.2 millones destinado a la línea de producción de pañales, sistema de iluminación por US\$176,319 y sistemas contra incendio por US\$99,740.
- **Ventas/ bajas** - Incluye principalmente bajas de maquinarias y equipos e instalaciones, cuyo efecto originó la disminución de la reserva por revaluación registrada en patrimonio por US\$463,689 y de resultados del año por US\$452,634, nota 14 y 17.

8. PRÉSTAMOS

31/12/16 31/12/15

No garantizados - Al costo amortizado:

Banco Bolivariano, préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2017 e interés promedio del 8.36% anual (en el 2015 préstamos con vencimiento hasta agosto del 2016 e interés promedio del 8.83% anual).	4,166,667	7,000,000
Citibank S. A., préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2017 e interés promedio del 7.45% anual (en el 2015 préstamos con vencimiento hasta octubre del 2016 e interés promedio del 8.95% anual).	6,926,055	2,575,758
Total	11,092,722	9,575,758

9. CUENTAS POR PAGAR

31/12/16 31/12/15

Compañías relacionadas, nota 18	12,397,918	19,359,923
Proveedores	9,182,870	9,126,408
Otras	841,646	1,686,299
Total	22,422,434	30,172,630

Al 31 de diciembre del 2016, 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

31/12/16 31/12/15

Pasivos por impuestos corrientes:

Impuesto a la renta	2,323,689	3,430,575
Impuesto al valor agregado y retenciones de IVA	588,356	518,925
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	405,850	309,701
Total	3,317,895	4,259,201

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	
	31/12/16	31/12/15
Utilidad antes de impuesto a la renta según estados financieros	5,573,165	17,197,983
<i>Gastos no deducibles:</i>		
Promoción y publicidad	5,613,244	4,332,226
Regalías y asistencia técnica	3,676,245	290,574
Provisión para cuentas incobrables	1,784,245	72,838
Gastos indirectos asignados desde el exterior	1,109,422	1,929,028
Depreciación y amortización	981,358	646,047
Contribución solidaria sobre las utilidades	777,629	
Contribución solidaria sobre el patrimonio	435,878	
Jubilación patronal y desahucio	297,978	890,839
Otros gastos no deducibles	<u>795,572</u>	<u>561,419</u>
Utilidad gravable	21,044,736	25,920,954
Impuesto a la renta causado al 22%	<u>4,629,842</u>	<u>5,702,610</u>

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

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	3,430,575	739,363
Provisión	4,629,842	5,726,596
<i>Pagos:</i>		
Impuesto a la renta	(3,430,575)	(763,349)
Impuesto a la salida de divisas	(101,262)	(800,860)
Retenciones en la fuente	(2,204,891)	(1,471,175)
Saldos al final del año	<u>2,323,689</u>	<u>3,430,575</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 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>

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

	Año terminado 31/12/16	31/12/15
Utilidad antes de impuesto a la renta según estados financieros	5,573,165	17,197,983
Gastos no deducibles:		
Promoción y publicidad	5,613,244	4,332,226
Regalías y asistencia técnica	3,676,245	290,574
Provisión para cuentas incobrables	1,784,245	72,838
Gastos indirectos asignados desde el exterior	1,109,422	1,929,028
Depreciación y amortización	981,358	646,047
Contribución solidaria sobre las utilidades	777,629	
Contribución solidaria sobre el patrimonio	435,878	
Jubilación patronal y desahucio	297,978	890,839
Otros gastos no deducibles	<u>795,572</u>	<u>561,419</u>
Utilidad gravable	21,044,736	25,920,954
Impuesto a la renta causado al 22%	<u>4,629,842</u>	<u>5,702,610</u>

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

	Año terminado 31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	3,430,575	739,363
Provisión	4,629,842	5,726,596
Pagos:		
Impuesto a la renta	(3,430,575)	(763,349)
Impuesto a la salida de divisas	(101,262)	(800,860)
Retenciones en la fuente	(2,204,891)	(1,471,175)
Saldos al final del año	2,323,689	3,430,575

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 2016			
(Pasivos) activos por impuestos diferidos :			
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>
Total	<u>(1,161,919)</u>	<u>263,413</u>	<u>(898,506)</u>

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

10.4 Acto administrativo de determinación fiscal - Al 31 de diciembre del 2016, 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. 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 más recargo de intereses del 20%. La Administración de la Compañía considera que esta cuantía es inmaterial, por lo cual no ha efectuado la provisión respectiva.

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 2014 y 2016 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 Solidaridad y de Corresponsabilidad ciudadana para la Reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016 emitida el 20 de mayo del 2016 - A continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Se establece la contribución solidaria sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en Ecuador de propiedad de sociedades no residentes en Ecuador equivalente al 0.9% en general y 1.8% al sujeto pasivo está en paraíso fiscal.

Durante el año 2016, la Compañía actuó como sustituto de su Accionista para el pago de la contribución solidaria por representaciones de capital, en función de lo establecido en la Ley precedente, producto de lo cual canceló al Servicio de Rentas Internas US\$435,878, los cuales se registraron en los resultados del año.

- Se establece la contribución solidaria del 3% sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2015, aplicado a las sociedades que realicen actividades económicas, y que fueren sujetos pasivos de impuesto a la renta.

Durante el año 2016, la Compañía pagó al Servicio de Rentas Internas US\$777,629 por concepto de esta contribución, los cuales se registraron en los resultados del año.

- Incremento de la tarifa del IVA al 14% por el periodo de un año.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía se encuentra exenta de la preparación del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2016, en razón de que, durante dicho año la Compañía cumplió con lo establecido en el artículo innumerado quinto posterior al artículo 15 de la Ley de Régimen Tributario Interno que establece que los contribuyentes quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando, tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables, no realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o régimen fiscales preferentes y, no mantengan suscrito con el Estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	31/12/16	31/12/15
Actividades promocionales	1,351,279	1,478,065
Participación a trabajadores	1,060,195	3,083,796
Beneficios sociales y otros gastos de personal	949,184	1,200,772
Otros	577,309	267,169
 Total	 3,937,957	 6,029,802

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

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	3,083,796	2,227,402
Provisión	1,060,195	3,083,796
Pagos	(3,083,796)	(2,227,402)
 Saldos al final del año	 1,060,195	 3,083,796

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\$616,838.

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	31/12/16	31/12/15	01/01/15	(Restablecidos)
Jubilación patronal	2,799,312	2,818,217	3,442,031	
Bonificación por desahucio	<u>490,329</u>	<u>599,114</u>		
Total	3,289,641	3,417,331	3,442,031	

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	
	31/12/16	31/12/15
Saldo al comienzo del año	2,818,217	3,442,031
Costo de los servicios del periodo corriente	342,383	407,702
Costo por intereses	122,874	139,746
Pérdida (ganancia) actuarial	227,301	(341,178)
Beneficios pagados	(207,629)	(440,908)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(503,834)</u>	<u>(389,176)</u>
Saldo al final del año	2,799,312	2,818,217

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	
	31/12/16	31/12/15
Saldo al comienzo del año	599,114	
Costo de los servicios pasados reconocidos en resultados		570,490
Costo de los servicios del periodo corriente	122,466	103,441
Costo por intereses	26,121	23,162
Pérdida actuarial	157,428	1,471
Costos por servicios pasados		90,096
Beneficios pagados	<u>(414,800)</u>	<u>(189,546)</u>
Saldo al final del año	490,329	599,114

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 por un actuaria 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 periodo 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 periodo 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\$213,239 o aumentaría por US\$229,145.

Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyen en 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$230,761 o disminuiría por US\$216,649.

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\$94,377 o disminuiría en US\$95,287.

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:

	31/12/16	31/12/15
	%	%
Tasa(s) de descuento	4.20	4.36
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3	3

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

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Costo de los servicios pasados reconocidos en resultados	570,490	
Costo de los servicios del período corriente	464,849	511,143
Costo por intereses	148,995	162,908
Pérdida actuaria	384,729	(339,707)
Costos por servicios pasados	90,096	
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(503,834)	(389,176)
 Total	 494,739	 605,754

14. PATRIMONIO

14.1 Capital social - Al 31 de diciembre del 2016, 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

	31/12/16	31/12/15
Reserva legal	4,450,703	4,450,703
Reserva de capital	8,119,466	8,119,466
Reserva por valuación	11,632,783	12,525,474
 Total	 24,202,952	 25,095,643

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.

Durante el año 2016, la Compañía efectuó bajas de las maquinarias Syncro y JOA, cuyo efecto originó la disminución de la reserva por revaluación de patrimonio por US\$463,689, nota 7.

14.4 Utilidades acumuladas

		(Restablecidos)	
	31/12/15	31/12/15	01/01/15
Utilidades acumuladas – distribuibles	2,660,213	13,108,996	8,259,943
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	5,033,402	5,033,402	5,033,402
Total	7,693,615	18,142,398	13,293,345

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 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.

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 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

	31/12/16	31/12/15
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos, nota 4	10,009,823	5,010,392
Cuentas por cobrar, nota 5	19,423,552	29,624,983
Total	29,433,375	34,635,375

	31/12/16	31/12/15
<i>Pasivos financieros:</i>		
Préstamo, nota 8	11,092,722	9,575,758
Cuentas por pagar, nota 9	22,422,434	30,172,630
Total	33,515,156	39,748,388

16. VENTAS

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
<i>Categorías:</i>		
Baby and Child Care	61,253,507	76,416,472
Family care	29,203,293	43,851,784
Kimberly clark profesional	17,834,554	22,423,419
Fem care	8,650,073	9,280,323
Adult care	2,649,661	3,839,171
Total	119,591,088	155,811,169

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Costo de ventas	81,474,881	101,055,520
Gastos de ventas	19,850,007	29,266,984
Gastos de administración	11,485,129	7,395,246
Total	112,810,017	137,717,750

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

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Materias primas y consumibles	59,470,579	75,907,115
Sueldos, salarios, beneficios sociales y otros	14,978,680	16,224,468
Promoción y publicidad	5,224,067	12,558,349
Regalías, nota 20	3,630,839	4,155,732
Depreciación, nota 7	3,613,469	3,194,290
Transporte	3,075,926	4,239,989
Arriendos	2,619,776	2,957,645
Gastos regionales	2,023,554	1,291,697
Impuestos y otras contribuciones	2,001,034	674,147
Cuentas incobrables, nota 5	1,975,354	350,905
Participación a trabajadores, nota 12	1,060,195	3,083,796
Servicios básicos y telecomunicaciones	1,066,553	1,699,502
Mantenimiento y reparaciones	844,986	1,230,677
Gastos de viaje	731,802	1,229,763
PASAN:	102,316,814	128,798,075

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
VIENEN:		
Baja de activos fijos, nota 7	452,634	122,154
Telecomunicaciones	438,626	401,609
Seguros	426,792	482,237
Suministros y materiales	330,099	256,308
Seguridad	320,896	320,929
Honorarios profesionales	201,804	194,959
Combustibles	150,823	179,126
Otros	<u>8,171,529</u>	<u>6,952,353</u>
Total	112,810,017	137,717,750

18. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

	31/12/16	31/12/15
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Kimberly Clark Perú S.R.L.	1,060,113	41,051
Kimberly Clark Trading And Services	287,984	
Kimberly-Clark Global Sales LLC.	225,998	124,216
Kimberly-Clark Argentina S.A.	97,214	
Kimberly - Clark Corporation	53,959	
Kimberly Bolivia S.A.	31,830	4,437
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	28,094	354,964
Otros	<u>34,949</u>	<u>35,011</u>
Total	1,820,141	559,679
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	6,362,996	9,924,863
Papeles del Cauca S.A.	2,021,690	3,761,172
Kimberly Clark Global SALES, LCC	1,653,803	127,087
Kimberly - Clark Antioquia Global Ltda.	640,769	1,494,526
Kimberly - Clark World Wide Inc.	787,033	907,166
Kimberly Clark Perú S.R.L.	549,150	2,186,146
Kimberly - Clark Services Inc.	205,862	366,574
Kimberly - Clark Corporation	133,517	322,461
Otros	<u>43,098</u>	<u>269,928</u>
Total	12,397,918	19,359,923

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	
<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>

Compras de inventarios:

Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	11,214,083	16,776,801
Papeles del Cauca S.A.	4,801,349	6,999,002
Kimberly - Clark Perú S.R.L.	3,646,879	4,471,571
Kimberly - Clark Antioquia Global Ltda.	1,803,100	3,375,247
Kimberly- Clark Global Sales	719,141	1,713,704
Otros	198,490	731,501

Ventas:

Kimberly - Clark Perú S.R.L.	1,176,141	172,249
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	296,831	49,730
Kimberly Clark Bolivia S.A.	31,830	
Papeles del Cauca S.A	2,082	3,032
Kimberly- Clark Global Sales		27,478
Kimberly- Clark Costa Rica Ltda.		21,945
Kimberly Clark Venezuela C.A.		9,942

Gastos de regalías:

Kimberly - Clark World Wide Inc.	3,274,933	4,051,369
Kimberly- Clark Global Sales	355,906	182,862

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

Año terminado		
<u>31/12/16</u>		<u>31/12/15</u>
Sueldos y beneficios sociales	1,416,576	1,622,924
Bonificación por desahucio	<u>69,746</u>	<u>43,148</u>
Total	1,486,422	1,666,072

19. RESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE REPORTADOS

La Compañía reconoció los efectos de la aplicación de la enmienda a la NIC 19, la cual entró en vigencia a partir del año 2016 y corresponde al cambio de la tasa de descuento utilizada para el cálculo de obligaciones por beneficios definidos. En razón de lo mencionado precedentemente, la Administración de la Compañía restableció los estados financieros respecto a los saldos previamente reportados con corte al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015.

A continuación se presenta una reconciliación de los efectos del restablecimiento sobre los saldos de las cuentas y transacciones previamente reportados:

	Diciembre 31, 2015	Enero 1, 2015		
	Reportado previamente	Reportado Restablecido	Reportado previamente	Reportado Restablecido
	(en U.S. dólares)			
<i>Estado de situación financiera:</i>				
Obligaciones por beneficios				
Definidos	2,924,731	3,417,331	2,855,125	3,442,031
Resultados acumulados	18,634,998	18,142,398	13,880,251	13,293,345
<i>Conciliación del resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2015:</i>				
			2015	
			(U.S. dólares)	
Resultado integral reportado previamente			12,203,626	
<i>Ajustes por Enmienda a la NIC 19; tasa de descuento:</i>				
Incremento del gasto por beneficios definidos			(262,491)	
Incremento en las ganancias actuariales			356,797	
Subtotal			94,306	
Resultado integral de acuerdo a NIIF			12,297,932	

20. 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 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 2016, la Compañía registró con cargo a los resultados del año regalías por licencia y asistencia técnica relacionados con este contrato por US\$3.6 millones (US\$4.2 millones para el año 2015).

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

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 10 del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en Abril 10 del 2017 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.
