

INFORME ANUAL 2016

 **Kimberly-Clark** de México



más y mejores productos
pensados en ti

Kimberly-Clark de México se dedica a la manufactura y comercialización de productos de uso diario dentro y fuera del hogar para el consumo personal, como son: pañales y productos para bebé, toallas femeninas, productos para incontinencia, papel higiénico, servilletas, pañuelos, toallas de papel, toallitas húmedas y jabones.

Entre sus principales marcas se encuentran: Huggies®, KleenBebé®, Kleenex®, Evenflo®, Pétalo®, Cottonelle®, Depend®, Kotex® y Escudo®.

Gracias a la permanente innovación y su enfoque al consumidor, la empresa mantiene una posición de liderazgo en la mayoría de las categorías en que participa. La empresa cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de pizarra "KIMBER".

En Kimberly-Clark de México buscamos estar cada día más cerca de nuestros consumidores, entendiendo sus necesidades, anticipando sus preferencias y desarrollando más y mejores productos pensados en cada uno de ellos.

Así, con un fuerte enfoque en la innovación, un eficiente desempeño operativo, una estrategia clara, una sólida posición financiera, un atractivo nivel de rendimiento y minimizando el impacto en el medio ambiente, mantenemos nuestro compromiso de continuar generando valor para todos nuestros grupos de interés.



más y mejores productos pensados en tu bebé

Seguimos consolidando nuestra posición de liderazgo, en la mayoría de las categorías en las que participamos, al contar con las marcas preferidas por los consumidores. Esto refleja calidad superior y funcionalidad única del portafolio de productos que ofrecemos.



Huggies® Supreme

Máxima protección pura y natural para la delicada piel de los bebés



Evenflo®

Para mamás avanzadas



Huggies® Natural Care

Cuidado puro y natural para el bebé



Eco Natural® by Huggies®

Máximo cuidado para el bebé ecológicamente



más y mejores productos pensados en tu hogar

A través de nuestro enfoque multi-marca y multi-canal, seguimos creciendo en las categorías que atendemos ofreciendo productos diferenciados que se adecuan a las necesidades de cada uno de nuestros consumidores. Los resultados del año son una prueba de la agilidad y rapidez con la que hacemos llegar nuestros productos al consumidor, de nuestra ejecución en el punto de venta y de un claro enfoque a resultados.



Kleenex® Cottonelle® Beauty Care

La combinación perfecta entre suavidad y resistencia



Kleenex® Class

La suavidad que da distinción al hogar



Kleenex® Calorie Absorb

Ayuda en el cuidado de la salud de la familia



Kleenex®

Yo sin Kleenex® no puedo vivir



más y mejores productos pensados en la mujer

Basados en una permanente innovación y vanguardia tecnológica, mejoramos constantemente nuestra línea de productos e invertimos para maximizar la eficiencia de nuestras operaciones y así ofrecer productos superiores que contribuyen a incrementar el valor de nuestras categorías.



Kotex® Maxi®

La única con extra protección en la parte de atrás



Kotex® Naturals®

Con extra manzanilla



Kotex® Unika®

La toalla femenina con toda la actitud



Kotex® Nocturna

La más rápida en absorber



más y mejores productos pensados en tu belleza

Somos una compañía ágil y dinámica que sabe anticipar y aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado para cubrir las cambiantes necesidades del consumidor; ya sea a través de crecimiento orgánico o adquisiciones, lanzamos o mejoramos nuestros productos; entramos a nuevas categorías o ampliamos nuestra participación en donde ya tenemos presencia.



Escudo®

Elimina el 99.9% de las bacterias que causan el mal olor



Kleenex® Jabones Líquidos

Consiente las manos con la sensación de humectación y suavidad



Kleenex® Energía Refreshante

Mantiene la piel fresca e hidratada



Kleenex® Body Balance

Limpia suavemente tu piel

más y mejores productos pensados en tu bienestar

Nuestro enfoque en mejorar la calidad de vida de los consumidores se materializa en nuestra oferta de productos que va más allá de satisfacer sus necesidades y le ofrecen mayor comodidad, libertad y seguridad que les permiten mantener un estilo de vida activo y saludable.



▶ **Depend® Ropa Interior**
Recupera tu vida



▶ **Depend® Ultraconfort**
Que nada te detenga
depende de ti



▶ **Depend® Femenine®**
Siente la diferencia



▶ **Diapro®**
Gran calidad al mejor precio



más y mejores productos pensados en tus clientes

A través de nuestra línea Professional, ofrecemos una mejor experiencia a los clientes de nuestros clientes. Con soluciones higiénicas y eficientes que se adecúan al tamaño y tipo de negocio, contribuimos al éxito y crecimiento de sus operaciones.



WypAll®
Trapos Industriales



Kimpop®
Servilleteros



Scott®
Toallas para Manos



Scott®
Papel Higiénico



datos financieros

Cifras en millones de pesos

	2016	2015	% Var
Ventas Netas	35,660	32,206	10.7%
Utilidad Bruta	13,785	12,428	10.9%
Margen	38.7%	38.6%	
Utilidad de Operación	8,018	7,138	12.3%
Margen	22.5%	22.2%	
Utilidad Neta	4,794	4,333	10.6%
EBITDA	9,619	8,803	9.3%
Margen	27.0%	27.3%	
Utilidad Básica por acción	1.55	1.40	10.7%

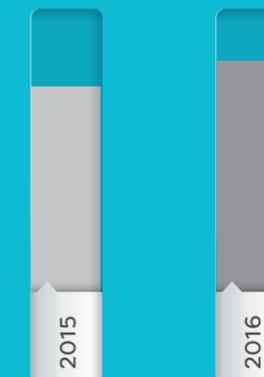
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015

32,206 35,660



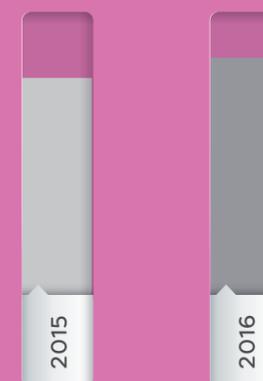
Ventas netas
millones de pesos

7,138 8,018



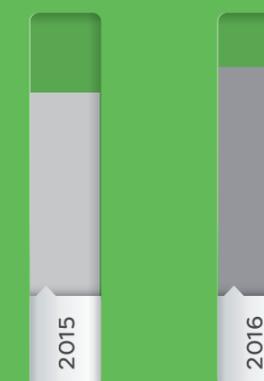
Utilidad de operación
millones de pesos

8,803 9,619



EBITDA
millones de pesos

1.40 1.55



Utilidad básica por acción
pesos

carta a los accionistas

\$9,619

millones de pesos de EBITDA



Señores Accionistas:

En 2016 la actividad económica mundial siguió avanzando a un paso moderado, no obstante la fuerte incertidumbre y volatilidad generadas por eventos geopolíticos tales como el Brexit y el triunfo del ahora Presidente Trump en las elecciones en Estados Unidos de América.

La economía de este último país continuó generando empleos y creciendo, a pesar de la contracción en los sectores manufacturero y de exportación, toda vez que su principal componente, el consumo, se mantuvo fuerte. Además, la medición de confianza de los consumidores mostró mejoras importantes y los diversos índices accionarios alcanzaron records históricos.

Por su parte, la Eurozona mostró una mejoría económica producto del agresivo apoyo del Banco Central Europeo, que busca impulsar el consumo y lograr una mayor inflación. Siguen siendo muchos los retos de esta zona, particularmente el envejecimiento de la población, el alto desempleo entre los jóvenes, los grandes flujos de migración, un sistema financiero aún débil y el impacto del Brexit, pero el “Quantitative Easing” parece haber evitado la deflación y una nueva recesión.

Por lo que hace a los mercados emergentes, en China el ritmo de crecimiento se mantuvo estable y tanto Brasil como Rusia continuaron en fuerte recesión. Sólo la India ha acelerado su crecimiento a través de las reformas implementadas.

No obstante el moderado crecimiento global y la gradual mejora de los precios del petróleo y otros commodities, las tensiones sociopolíticas globales, provocaron un fuerte movimiento de flujos hacia activos considerados más seguros, con el consecuente fortalecimiento del dólar e impactando la actividad bursátil y el tipo de cambio de países como el nuestro.

Por lo que respecta a México, el desempeño económico fue menor al año anterior y de nueva cuenta, significativamente por debajo del esperado. La caída de la producción y precio del petróleo y la desaceleración de las exportaciones tuvieron un impacto negativo. Por otro lado, la generación de empleos, el crecimiento en salarios reales, en las





Incrementamos las ventas

11%



remesas y del crédito, así como la reactivación del sector de la vivienda y el fuerte crecimiento del turismo, impulsaron el consumo doméstico y a la economía del país. Sin embargo, la fuerte incertidumbre y volatilidad ya citadas, tuvieron un importante impacto en el tipo de cambio y en las perspectivas de inflación y crecimiento en el futuro cercano.

Frente a este escenario, su empresa obtuvo muy buenos resultados, con records en ventas netas, utilidad neta y EBITDA.

Resultados Financieros

La tendencia positiva en el sector de consumo, de la mano con la posición de nuestras marcas y la ejecución de nuestros planes de innovación e impulso de las distintas categorías, nos permitió incrementar las ventas en 11 por ciento.

Logramos mayores y mejores eficiencias operativas y nuestro programa continuo de reducción de costos y gastos generó ahorros record, lo que en conjunto con mejores precios de venta y mezcla, nos permitió absorber parcialmente el fuerte impacto de la depreciación del peso.

Con lo anterior, la utilidad de operación aumentó 12 por ciento y la utilidad neta lo hizo también en 11 por ciento, manteniendo la rentabilidad a pesar de un entorno de costos que se fue tornando cada vez más complicado. Logramos \$9,619 millones de pesos de EBITDA lo que, de la mano del financiamiento, nos permitió mantener un

importante programa de inversiones y terminar el año con \$7,461 millones de pesos en efectivo y equivalentes.

A lo largo del año invertimos \$4,129 millones de pesos (\$3,831 millones en inversiones de capital y adquisiciones y \$298 millones en la compra de acciones propias).

Finalmente, durante el 2016 pagamos deuda por \$800 millones de pesos y obtuvimos un financiamiento bancario a cinco años por \$200 millones de dólares. Como ha sido nuestra política, y con la finalidad de cubrir la exposición al riesgo del tipo de cambio, contratamos instrumentos financieros derivados que convierten tanto capital como intereses del préstamo en dólares a pesos. El total de la deuda de la empresa está denominada en pesos mexicanos.

Innovación

En Kimberly-Clark de México (“KCM”) la innovación siempre ha sido un factor determinante para el crecimiento y el fortalecimiento de nuestras marcas. Consistentes con ello, durante el 2016 implementamos mejoras importantes en nuestras diversas categorías de productos.

En pañales para bebé, en el segmento alto innovamos Huggies® Ultraconfort® con la nueva tecnología Confort Move, la cual incorpora un elástico mucho más ancho en la espalda para dar soporte a los movimientos del bebé.

Kotex®

renovó su portafolio con una nueva tecnología e imagen y una presencia diferenciada dentro de la categoría.



\$4,129

millones de pesos en inversión a lo largo del año

También lanzamos el pañal Eco Natural® by Huggies®, producto fabricado con una mayor cantidad de materiales biodegradables e ingredientes de origen natural, sin sacrificar la absorbencia y suavidad características de Huggies®.

Dentro del segmento medio, KleenBebé® Suavelastic Max® incorporó en la cintura del pañal cuatro puntos de agarre para brindar un mejor ajuste al cuerpo del bebé y así evitar que se cuelgue el pañal.

Así mismo, modificamos las formulaciones de nuestras toallitas húmedas para ofrecer soluciones más suaves, naturales y amigables, tanto con la piel del bebé como con el medio ambiente.

En nuestra línea de Evenflo®, revitalizamos nuestras colecciones de biberones y vasos, y nuestro portafolio de muebles (carrillas y autoasientos, entre otros), evolucionó para ofrecer innovación tecnológica tanto en sus materiales como en las estructuras, brindando mayor funcionalidad y seguridad.

En la categoría de papel higiénico, rediseñamos por completo nuestra línea premium para dirigirnos a un segmento de consumidores más jóvenes, a través de Kleenex® Cottonelle® Soft Care con una textura renovada, y Kleenex® Cottonelle® Beauty Care, un papel higiénico con triple hoja y un fino grabado, que dan por resultado una combinación perfecta entre suavidad y resistencia.

En la categoría de servilletas, se mejoró la textura y blancura de Pétalo® y en el caso de servitoalla, lanzamos Kleenex® Calorie Absorb, un producto con tecnología TAD que permite absorber más grasa y con mayor velocidad que cualquier otro producto en el mercado.

En el área de protección femenina, en el 2016 Kotex® renovó su portafolio con una nueva tecnología e imagen y una presencia diferenciada dentro de la categoría. El eje de este cambio fue el lanzamiento de la nueva Kotex® Nocturna con Núcleo Ultra Absorb, tecnología única que captura el flujo en segundos y lo distribuye para mantenerlo dentro de la toalla y lejos de la piel.

En nuestro negocio de incontinencia, en la línea Depend® Femenine® y en la ropa interior Depend® se llevaron a cabo modificaciones para ofrecer productos más delgados, con mayor absorbencia, cubiertas más suaves e incorporar el sistema Odor-Lock para el control de olores.

En cuidado de la belleza, desarrollamos la línea de jabones líquidos Kleenex®, e incorporamos presentaciones de jabones en espuma que ayudan al ahorro de agua.

Además, para fortalecer nuestra posición adquirimos Escudo®, marca líder en el segmento antibacterial, así como el 55% de





Modificamos las formulaciones de nuestras toallitas húmedas para ofrecer soluciones más suaves, naturales y amigables, tanto con la piel del bebé como con el medio ambiente.



la empresa 4e Global, líder en jabones líquidos con marcas como Blumen® y Solei®. Su incorporación nos posiciona como un jugador relevante en la categoría y en su conjunto, estos esfuerzos forman parte de la estrategia de KCM de incursionar en nuevas categorías de productos al consumidor.

Finalmente, en el negocio de Kimberly-Clark Professional®, presentamos el Sistema Experience Life, el cual ofrece una línea de productos sustentables de alto desempeño y rendimiento, enfocados en las necesidades de baños institucionales.

Operaciones

En el 2016 la estrategia productiva se enfocó a la puesta en marcha de varios equipos de manufactura y conversión, tanto en el área de productos para el hogar como en cuidado personal, con el fin de seguir apoyando el crecimiento de volumen de la empresa, incrementar la calidad de los productos y continuar actualizando la plataforma tecnológica.

Además se trabajó intensamente en identificar e implementar diversas iniciativas para lograr ventajas competitivas en costo, mismas que generaron \$1,130 millones de pesos de ahorros y, por tercer año consecutivo, representaron poco más del 5 por ciento del costo de ventas.

En cuanto a la rotación de inventarios, ésta disminuyó de 9.3 a 8.4 vueltas, derivado de la incorporación de los negocios de Escudo® y jabón líquido, así como de

elevar inventarios de producto terminado en algunas categorías para estar en posición de dar mejor servicio a nuestros clientes.

Sustentabilidad y Responsabilidad Social

En nuestro informe relativo a las metas y logros en materia de sustentabilidad se pueden consultar los avances de su empresa en temas como Gobierno Corporativo, Cuidado del Medio Ambiente y Responsabilidad Social. El informe es evaluado anualmente por la calificadora del IPC Sustentable de la Bolsa Mexicana de Valores y KCM ha sido incluida año con año en la muestra de dicho índice, gracias a los buenos resultados obtenidos y a una clara tendencia de mejora continua.

Por lo que hace al Cuidado del Medio Ambiente, seguimos avanzando importantemente en varios aspectos: consumo de agua por tonelada producida (indicador en el que continuamos siendo un referente de nuestra industria), procuración de fibras sustentables, uso de fibras recuperadas, consumo eficiente de energía en nuestras operaciones y reducción de la intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero.

En Responsabilidad Social destacamos el compromiso con nuestros grupos de interés internos y externos, atendiendo sus necesidades a través de las acciones de voluntariado social de nuestro personal y del apoyo que brindamos cada año a más de 230 instituciones de asistencia social.

Propiciamos un ambiente de trabajo retador, en el que nuestros colaboradores puedan desarrollar al máximo su potencial y en el que sean reconocidos y recompensados por sus contribuciones.



Además, en el 2016 creamos la iniciativa KCM Inspira, que bajo la frase “Cuidando, Educando, Impulsando” agrupará los diferentes proyectos de responsabilidad social y nos permitirá tener un mejor acercamiento con nuestros grupos de interés e incrementar el impacto de estos esfuerzos.

El primero de estos proyectos fue #ArteKleenex, en el que se invitó a 15 artistas mexicanos a diseñar cajas de Pañuelos Kleenex®, las cuales fueron expuestas en uno de los principales parques de la Ciudad de México. Los diseños se incorporarán en los pañuelos Kleenex Selection y parte de las ventas ayudarán a rehabilitar espacios públicos, lo cual se traduce en un entorno más propicio para fomentar la convivencia familiar, el deporte y la expresión artística.

Recursos Humanos

Sabemos que un factor que contribuye a nuestro éxito es contar con el personal mejor calificado, más comprometido y altamente competitivo. Para ello, propiciamos un ambiente de trabajo retador, en el que nuestros colaboradores puedan desarrollar al máximo su potencial y en el que sean reconocidos y recompensados por sus contribuciones.

Acorde con lo anterior, la remuneración y beneficios que otorgamos a nuestro personal tienen un componente variable muy importante y las revisiones contractuales que llevamos a cabo con los sindicatos se han mantenido en parámetros competitivos, en un clima de cordialidad y respeto mutuo, que la empresa siempre ha favorecido.

Como ha sido costumbre, en 2016 la empresa generó y pagó un Reparto de Utilidades a su personal que es reconocido como uno de los más altos del país y consistente con nuestra filosofía de hacerlos partícipes de los resultados.

Por lo que hace a la seguridad, en KCM estamos comprometidos a administrar nuestras operaciones para garantizar la seguridad y salud ocupacional de todo el personal, contratistas y visitantes. El año no fue del todo favorable en nuestros registros de seguridad y no hemos alcanzado el resultado que nos hemos propuesto, cero accidentes, por lo que redoblabamos nuestros esfuerzos para lograrlo.

Agradecemos a todo el personal de la empresa el esfuerzo realizado durante el año y los exhortamos para continuar con la dedicación, compromiso y entrega que siempre los han caracterizado.

Relación con Kimberly-Clark Corporation

La asociación con Kimberly-Clark Corporation es fundamental para apoyar tanto las iniciativas de innovación de productos y procesos, como para implementar tecnología de punta. Esta asociación es vital para que KCM tenga una ventana activa y dinámica a lo que está sucediendo en todo el mundo, además de que nos permite participar en acuerdos de compras a nivel global y compartir información de mejores prácticas, tanto operativas como comerciales.

Seguimos avanzando importantemente en varios aspectos del Cuidado del Medio Ambiente: consumo de agua por tonelada producida, procuración de fibras sustentables, uso de fibras recuperadas, consumo eficiente de energía en nuestras operaciones y reducción de la intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero.



Perspectivas

Como es del conocimiento de todos ustedes, el arranque del 2017 se ha caracterizado por una gran incertidumbre y volatilidad, producto de las posibles políticas públicas a implementarse por la nueva administración del Presidente Trump, particularmente por lo que se refiere al comercio, la migración y los impuestos.

Aunado a ello, la postura más agresiva en política monetaria por parte de la Reserva Federal de ese país, ha impulsado una apreciación fuerte del dólar frente al peso mexicano.

En este entorno, se espera un repunte importante en la inflación, una disminución en las inversiones y un menor crecimiento de la economía mexicana. Por lo que hace al consumo, ayudarán la creación de empleos y las remesas, entre otros factores, pero las indicaciones iniciales son que su avance también será menor que en los dos últimos años.

De manera que se nos presenta un panorama más retador, pero también una gran oportunidad, pues es en estos momentos en los que hay que redoblar esfuerzos para impulsar más fuertemente la economía doméstica y encaminar al país para que más adelante crezca a su alto potencial. Para ello es imprescindible acelerar la eficaz instrumentación de las reformas estructurales en el país, emprender un programa agresivo de desregulación y en general quitar cualesquiera obstáculos para detonar mayor inversión, competitividad, generación de empleos y crecimiento continuo, incluyente y de largo plazo. Además, también es urgente e imprescindible avanzar en mejorar las finanzas públicas, la seguridad, atacar la corrupción

e impunidad, construir instituciones fuertes e impulsar un verdadero Estado de Derecho.

En estos temas no hay duda de que estamos en deuda con el país y es urgente enfrentarlos con gran decisión. Sólo así podremos recuperar la confianza y credibilidad necesarias para hacer realidad los cambios que el país tanto requiere y eventualmente convertirnos en un país moderno, competitivo y desarrollado.

Por lo que hace a su empresa, buscaremos consolidar y fortalecer nuestras ventajas competitivas invirtiendo en innovación, en las marcas, en tecnología y en la capacitación y desarrollo de nuestro personal.

De igual manera, y para contrarrestar los fuertes incrementos en costos en las materias primas, la energía y en el tipo de cambio, seguiremos impulsando aumentos en eficiencia y productividad, así como nuestro programa de ahorros en costos y gastos.

Por su parte, nuestras inversiones en activos serán de entre \$200 y \$250 millones de dólares y precisamente se enfocarán en innovación, calidad de productos, ahorro en costos y ampliaciones de capacidad.

Con todo ello, esperamos nuevamente tener buenos resultados en el 2017. Será un arranque difícil, pero confiamos en que las acciones que estamos ejecutando nos permitan mejorar conforme transcurra el año. Además, a medida que el crecimiento de la economía se acelere en los años por venir y se traduzca en un mercado de



consumo interno más dinámico y fuerte, con una clase media creciente, su empresa estará excepcionalmente posicionada para aprovecharlo.

Finalmente y en consistencia con nuestra política de dividendos, se está proponiendo a esta asamblea pagar un dividendo que crece en términos reales comparado al del año anterior.

Muy atentamente,

Claudio X. González
Presidente del Consejo

Pablo R. González G.
Director General de Administración

Señores Accionistas, nuevamente les damos las gracias por su apoyo y confianza durante nuestra gestión por el año que terminó y les reiteramos nuestro compromiso de llevar a cabo los planes y programas necesarios para que Kimberly-Clark de México continúe siendo la exitosa empresa que es y siempre ha sido.

Este informe recibió la opinión favorable en todos sus términos por parte del Consejo de Administración en sesión celebrada el 7 de febrero de 2017.

productos pensados en ti

Bebés



pañales • calzoncitos entrenadores • calzoncitos para nadar • toallitas húmedas • shampoo • crema y jabón en barra • productos para alimentación

Hogar



papel higiénico • servilletas • faciales • servitoalla®

Mujer



toallas femeninas • pantiprotectores • tampones • toallas húmedas

Belleza



jabones en barra • jabón líquido para manos • jabón líquido para manos en espuma

Adultos



ropa interior • protectores • toallas femeninas • predoblado

Professional



despachadores • higiénico jumbo® • servilletas • toallas para manos • trapos industriales

consejo de administración

Consejeros Propietarios

Claudio X. González Laporte
Presidente

Valentín Díez Morodo*
Vicepresidente

Thomas J. Falk
Vicepresidente

Jorge Ballesteros Franco*

Emilio Carrillo Gamboa*

Antonio Cosío Ariño*

Pablo R. González Guajardo

Maria Henry

Michael Hsu

Esteban Malpica Fomperosa*

Fernando Senderos Mestre*

Sandra Macquillan

Consejeros Suplentes

Guillermo González Guajardo

Jorge Babatz García

José Antonio Noguera Castillo

José Antonio Mondragón Pacheco

Agustín Gutiérrez Espinosa

Antonio Cosío Pando

Fernando Ruiz Sahagún

Sergio Chagoya Díaz

Jesús González Laporte

Jorge Barrero Stahl

Juan Carlos Machorro Guerrero

Jorge A. Lara Flores

**Independientes*

principales funcionarios

Pablo González Guajardo
Director General

Jorge Morales Rojas
**Director de Negocios y
Ejecución de Estrategia Comercial**

Xavier Cortés Lascurain
Director de Finanzas

Bernardo Aragón Paasch
Director de Operaciones

Ángel de la Puente Arciga
**Director de Logística
y Servicio a Clientes**

Fernando González Velazco
**Director de Ventas Productos
al Consumidor**

Roberto García Palacios
**Director de Innovación de Productos,
Desarrollo Tecnológico y Calidad**

Jesús González Laporte
**Director de Planeación Estratégica
de Operaciones**

Alejandro Lascurain Curbelo
Director de Recursos Humanos

Jose María Robles Miaja
Gerente de Comercio Exterior

Regina Celorio Calvo
**Gerente de e-Marketing /
e-Commerce / Comunicación**

Fernando Vergara Rosales
Contralor Corporativo

Alejandro Argüelles de la Torre
Abogado General

Carlos Conss Curiel
**Subdirector de Servicios
de Información**

Azul Argüelles Rojas
**Tesorero y Relación
con Inversionistas**

estados financieros consolidados

Informe de los Auditores Independientes	19
Estados Consolidados de Posición Financiera	22
Estados Consolidados de Resultados	23
Estados consolidados de otros resultados integrales	24
Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable	25
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	26
Notas a los Estados Financieros Consolidados	27

informe

de los auditores independientes

Al Consejo de Administración y Accionistas de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Entidad), que comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera consolidada de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamentos de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados*, en este informe. Somos independientes de la Entidad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos de México, y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética conforme a dichos códigos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio 2016. Estos asuntos fueron tratados en el contexto de la auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto para emitir nuestra opinión correspondiente, por lo que no representan una opinión separada sobre cada uno de los mismos. Hemos determinado que los asuntos que se describen a continuación son los asuntos clave que se deben comunicar en nuestro informe.

Provisión para bonificaciones

Las bonificaciones se otorgan en función a planes comerciales establecidos al inicio de cada periodo con los clientes, y en algunos casos incluyen supuestos que requieren de juicio por parte de la Administración para estimar el volumen de ventas esperadas y la provisión requerida.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron entre otros, una comprensión de los distintos planes comerciales, análisis de variaciones y tendencias, la ejecución de pruebas de control, recálculo de los importes y validación de la información fuente. Los resultados de nuestros procedimientos fueron satisfactorios.

La nota 4 a los estados financieros adjuntos incluye ciertas revelaciones sobre esta provisión.

Reporte anual que se presenta a la Bolsa Mexicana de Valores

La Administración es responsable del reporte anual que se presenta de acuerdo a las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores en México, y que incluirá los estados financieros consolidados y nuestro informe de auditoría. El reporte anual nos será proporcionado después de la fecha de este informe.

Nuestra responsabilidad consiste en leer la información contenida en el reporte anual cuando esté disponible, y al hacerlo, considerar si es materialmente consistente con los estados financieros y con nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría. Si, sobre la base de esta lectura concluimos que existe una inconsistencia material en el reporte anual, estamos obligados a notificar este hecho.

Responsabilidad de la Administración y de los encargados del gobierno de la Entidad en relación con los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha, revelando, según sea aplicable, aspectos relacionados con este supuesto y utilizando el principio contable de negocio en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Entidad o terminar las operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados en su conjunto se encuentran libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que tomen los usuarios en base a los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, el auditor ejerce el juicio profesional y mantiene el escepticismo profesional a lo largo de la auditoría. Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros consolidados, ya sean por fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material resultante de fraude es mayor que el que resulta de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o el sobrepasar el control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones correspondientes realizadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado del supuesto de negocio en marcha por la Administración y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan generar una duda importante sobre la capacidad de la Entidad para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Entidad no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos realizados de forma que logran una presentación razonable.

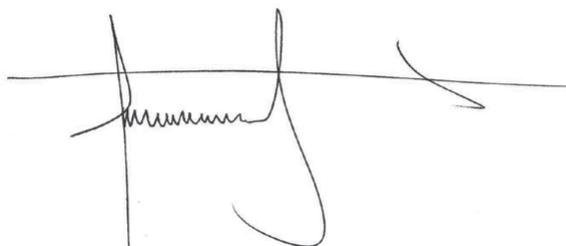
Comunicamos a los encargados del gobierno de la Entidad lo referente, entre otros asuntos, al enfoque planeado y la oportunidad de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la Entidad una declaración de cumplimiento sobre los requerimientos de ética relevantes referentes a la independencia y comunicamos cualquier relación y otros asuntos que puedan, de manera razonable, pensarse que afectan nuestra independencia, y cuando sea el caso, las salvaguardas correspondientes.

A partir de las comunicaciones con los encargados del gobierno de la Entidad determinamos aquellos asuntos que son de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio 2016 y por lo tanto son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en este informe a menos que la ley o reglamento se opongan a la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente inusuales, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en este informe debido a posibles consecuencias adversas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Alejandro González Anaya

Ciudad de México, México

31 de enero de 2017

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	NOTAS	2016	2015
Activo			
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 7,461,492	\$ 7,933,699
Cuentas por cobrar a clientes - neto	4	5,280,324	4,784,119
Documentos por cobrar y otras		346,726	75,256
Inventarios	5	2,861,198	2,226,509
Total del activo circulante		15,949,740	15,019,583
Activo a largo plazo:			
Propiedades, planta y equipo	6	16,298,731	15,670,354
Instrumentos financieros derivados	14	4,867,331	1,830,163
Intangibles y otros activos	7 y 8	2,648,603	944,158
Crédito mercantil	7	934,221	582,771
Total del activo a largo plazo		24,748,886	19,027,446
Total		\$ 40,698,626	\$ 34,047,029
Pasivo y capital contable			
Pasivo circulante:			
Porción circulante de la deuda a largo plazo	9	\$ 2,500,000	\$ 800,000
Cuentas por pagar a proveedores		4,589,573	3,721,679
Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones	10	1,982,343	1,840,944
Beneficios a los empleados		1,373,311	1,230,398
Impuestos a la utilidad	11	555,189	724,302
Total del pasivo circulante		11,000,416	8,317,323
Pasivo a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	9	20,762,887	17,238,200
Impuestos diferidos	11	1,408,296	1,461,820
Otros pasivos	7 y 12	440,932	292,148
Total del pasivo a largo plazo		22,612,115	18,992,168
Total del pasivo		33,612,531	27,309,491
Capital contable:			
Contribuido		580,286	581,706
Ganado		5,827,476	6,034,302
Partidas del resultado integral		591,511	121,530
Capital contable controladora	15	6,999,273	6,737,538
Capital contable interés minoritario	7	86,822	-
Total del capital contable		7,086,095	6,737,538
Total		\$ 40,698,626	\$ 34,047,029

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos, excepto cuando así se indique)

	NOTAS	2016	2015
Ventas netas		\$ 35,660,295	\$ 32,206,234
Costo de ventas		21,875,362	19,778,457
Utilidad bruta		13,784,933	12,427,777
Gastos generales		5,766,523	5,289,686
Utilidad de operación		8,018,410	7,138,091
Costos financieros:			
Costos por préstamos		1,224,993	1,075,526
Intereses ganados		(269,774)	(206,687)
Fluctuación cambiaria – neto		118,050	(3,483)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		6,945,141	6,272,735
Impuestos a la utilidad	11	2,155,929	1,940,202
Utilidad neta consolidada antes de participación minoritaria		4,789,212	4,332,533
Pérdida neta interés minoritario		(4,353)	-
Utilidad neta		\$ 4,793,565	\$ 4,332,533
Utilidad básica por acción – en pesos		\$ 1.55	\$ 1.40
Promedio ponderado de acciones en circulación – en miles		3,090,300	3,097,016

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de otros resultados integrales

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Notas	2016	2015
Utilidad neta consolidada		\$ 4,789,212	\$ 4,332,533
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Ganancia (pérdida) actuarial por beneficios al retiro - neto	12	9,899	(9,909)
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados en el futuro			
Cambios en la valuación de instrumentos financieros derivados - neto	14	460,082	179,167
		469,981	169,258
Utilidad integral consolidada antes de participación minoritaria		5,259,193	4,501,791
Pérdida integral interés minoritario		(4,353)	-
Utilidad integral		\$ 5,263,546	\$ 4,501,791

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	Contribuido		Ganado		Partidas del resultado integral			Capital contable interés minoritario	Total del capital contable
	Capital social	Utilidades retenidas	Pérdidas actuariales	Efecto en conversión de entidades extranjeras	Valuación de instrumentos financieros derivados	Capital contable controladora			
Saldos al 1o. de enero de 2015	\$ 2,874,706	\$ 4,106,644	\$ (88,373)	\$ 145,682	\$ (105,037)	\$ 6,933,622	\$ -	\$ 6,933,622	
Dividendos distribuidos		(2,293,327)				(2,293,327)		(2,293,327)	
Reembolso de capital	(2,289,696)					(2,289,696)		(2,289,696)	
Recompra de acciones propias	(3,304)	(111,548)				(114,852)		(114,852)	
Utilidad integral		4,332,533	(9,909)		179,167	4,501,791		4,501,791	
Saldos al 31 de diciembre de 2015	581,706	6,034,302	(98,282)	145,682	74,130	6,737,538	-	6,737,538	
Dividendos distribuidos		(4,703,899)				(4,703,899)		(4,703,899)	
Recompra de acciones propias	(1,420)	(296,492)				(297,912)		(297,912)	
Participación interés minoritario							351,450	351,450	
Obligación de compra de participación interés minoritario (nota 7e)							(260,275)	(260,275)	
Utilidad integral		4,793,565	9,899		460,082	5,263,546	(4,353)	5,259,193	
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 580,286	\$ 5,827,476	\$ (88,383)	\$ 145,682	\$ 534,212	\$ 6,999,273	\$ 86,822	\$ 7,086,095	

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de flujos de efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016	2015
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 6,945,141	\$ 6,272,735
Partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento:		
Depreciación y amortización	1,600,919	1,664,773
Fluctuaciones cambiarias	118,050	(3,483)
Intereses a cargo - neto	955,219	868,839
	9,619,329	8,802,864
Cuentas por cobrar a clientes y otras	(454,022)	287,439
Inventarios	(531,213)	(339,152)
Cuentas por pagar a proveedores	293,486	(71,731)
Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones	124,705	21,673
Beneficios a los empleados y al retiro	171,103	333,401
Impuestos a la utilidad pagados	(2,564,004)	(1,731,102)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	6,659,384	7,303,392
Actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,993,088)	(1,318,384)
Adquisición de intangibles y otros activos	(1,417,681)	114
Adquisición de negocio	(761,000)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(4,171,769)	(1,318,270)
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	2,487,615	5,985,122
Actividades de financiamiento		
Préstamos obtenidos	3,566,748	3,683,442
Pago de deuda	(800,000)	(1,500,000)
Intereses pagados	(962,996)	(818,776)
Dividendos pagados	(4,703,899)	(2,293,327)
Reembolso de capital	-	(2,289,696)
Recompra de acciones propias	(297,912)	(114,852)
Otros pasivos	(35,549)	(28,534)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(3,233,608)	(3,361,743)
(Disminución) incremento en efectivo y equivalentes de efectivo	(745,993)	2,623,379
Ajuste por variaciones de tipo de cambio en el saldo de efectivo en moneda extranjera	273,786	260,773
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	7,933,699	5,049,547
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 7,461,492	\$ 7,933,699

No existieron transacciones no monetarias materiales.
Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los Estados financieros consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Miles de pesos, excepto cuando así se indique)

1. Información general

Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la Entidad) es una empresa pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, con domicilio social en Jaime Balmes número 8 Piso 9 Colonia Los Morales Polanco, Ciudad de México, se dedica a la manufactura y comercialización de productos desechables para el consumidor de uso diario dentro y fuera del hogar, como son: pañales y productos para bebé, toallas femeninas, productos para incontinencia, papel higiénico, servilletas, pañuelos, toallas para manos y cocina, toallitas húmedas y a partir de 2016 jabones. Entre sus principales marcas se encuentran: Huggies®, KleenBebé®, Kleenex®, Kimlark®, Pétalo®, Cottonelle®, Depend®, Kotex®, Evenflo®, a partir de abril de 2016 Escudo® y de noviembre de 2016 Blumen® y Solei® (ver nota 7).

2. Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés)

A partir del 1 de enero de 2015 entraron en vigor algunas Normas y/o Modificaciones a las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Los cambios en dichas normas no tienen impacto en las revelaciones o en las cantidades reconocidas en los estados financieros consolidados de la Entidad.

3. Bases de presentación y políticas contables significativas

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron preparados sobre una base de negocio en marcha y cumplen con las IFRS. Las principales políticas contables seguidas por la Entidad son las siguientes:

a. Bases de medición – Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico excepto por la valuación de instrumentos financieros derivados que se presentan a su valor razonable.

- El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos.
- El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación. Las mediciones de valor razonable se clasifican en tres niveles:
 - Nivel 1 Precios de cotización en un mercado activo,
 - Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del nivel 1,
 - Nivel 3 Datos de entrada no observables.

b. Bases de consolidación – Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C.V. y los de sus subsidiarias, de las cuales posee la totalidad de las acciones:

- Crisoba Industrial, S.A. de C.V. Proporciona servicios de renta de inmuebles, equipo y otros a Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V.
- Servicios Empresariales Során, S.A. de C.V. Proporciona financiamiento, renta de equipo y a través de sus compañías subsidiarias, servicios de distribución y otros a Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V.
- Tres subsidiarias que comprenden el negocio de accesorios para alimentación en México y Estados Unidos, así como la comercialización en México de otros productos de la marca Evenflo®.
- Taxi Aéreo de México, S. A. Proporciona servicio de transporte aéreo a personal de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V., sus subsidiarias y al público en general.
- Otras Subsidiarias cuya actividad es el arrendamiento de inmuebles a otras subsidiarias de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V.

A partir del mes de noviembre de 2016:

- Siete subsidiarias, que comprenden los negocios de jabón líquido y gel antibacterial, entre otros.

Las operaciones y saldos intercompañías han sido eliminados en la consolidación.

c. Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres

En la aplicación de las políticas contables de la Entidad, la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia y otros factores que se consideran pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en que se realiza la modificación y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes (ver notas 4 a 8).

d. Equivalentes de efectivo

Consiste en inversiones diarias de excedentes de efectivo e inversiones en valores fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos de cambios en valor poco significativos.

e. Activos financieros

Los activos financieros se reconocen cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

- Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes, préstamos y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

- Deterioro de activos financieros

Los activos financieros se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se han sujetado a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Entidad con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Tratándose de las cuentas por cobrar a clientes, el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

f. Inventarios

Los inventarios se valúan al costo de adquisición o valor neto de realización, el menor. Los costos, incluyendo una porción apropiada de costos indirectos fijos y variables, se asignan a los inventarios a través del método más apropiado para la clase particular de inventario, siendo la mayoría valuado con el método de primeras entradas-primeras salidas. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para efectuar su venta.

g. Propiedades, planta y equipo

Se registran al costo de adquisición. La depreciación se carga a resultados y se calcula conforme al método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas de los activos.

La vida útil estimada se revisa al final de cada año y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de propiedades, planta y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

Las propiedades que están en proceso de construcción, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso.

h. Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo substancial hasta que están listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo hasta el momento en que estén listos para su uso.

El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se deduce de los costos por préstamos elegibles para ser capitalizados.

Todos los otros costos por préstamos se reconocen en resultados durante el periodo en que se incurren.

i. Intangibles

Activos intangibles adquiridos de forma separada - Se reconocen al costo de adquisición menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro. La amortización se reconoce en resultados dentro del renglón de gastos generales, con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios - Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios y se reconocen separadamente del crédito mercantil, su costo será su valor razonable en la fecha de adquisición.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible adquirido en una combinación de negocios se reconoce por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieren de forma separada.

j. Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicio de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el efecto de la pérdida por deterioro. Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Entidad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo es menor que su valor en libros, dicho valor se reduce a su monto recuperable, reconociendo el efecto directamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores.

k. Combinaciones de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de compra. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en los resultados al ser incurridos. La contraprestación para cada adquisición se valúa al valor razonable (a la fecha de intercambio) de los activos cedidos y pasivos incurridos o asumidos con excepción de:

- Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados que se reconocen y miden de conformidad con IAS 12 Impuestos a la utilidad y IAS 19 Beneficios a los empleados, respectivamente.

Existe un periodo de valuación durante el cual, la adquirente reconoce ajustes a los importes provisionales o reconoce activos o pasivos adicionales necesarios para reflejar la información nueva obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y, que de conocerse, habrían afectado la valuación de los importes reconocidos en esa fecha.

El periodo de valuación es el lapso de tiempo a partir de la fecha de adquisición hasta que la Entidad obtiene información completa sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición, el cual está sujeto a un máximo de un año.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición.

I. Crédito Mercantil

El crédito mercantil que surge por la adquisición de un negocio se reconoce al costo determinado a la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas acumuladas por deterioro, si existieran.

Para fines de evaluar el deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada unidad generadora de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) de la Entidad, que se espera será beneficiada por las sinergias de la combinación.

El deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se le ha asignado crédito mercantil se prueba anualmente, o con mayor frecuencia cuando existen indicios de que la unidad pueda estar deteriorada. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor a su valor en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado a la unidad y posteriormente a los otros activos de la unidad de manera prorrateada y con base en el valor en libros de cada activo dentro de la unidad. Cualquier pérdida por deterioro del crédito mercantil se reconoce directamente en el estado de resultados consolidado. Una pérdida por deterioro reconocida al crédito mercantil no se reversa en periodos posteriores.

m. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de pasivos financieros (distintos de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o deducen del valor razonable de los pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la adquisición de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

El valor razonable de la deuda se determina al cierre de cada ejercicio contable, considerando datos observables aunque no de cotizaciones de algún mercado activo. Dicho valor es determinado con un modelo de flujos de efectivo descontados.

- Préstamos y cuentas por pagar

Son valuados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del periodo pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos estimados de pagos en efectivo a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

- Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o expiran. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

n. Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

- Impuestos a la utilidad causados

El impuesto sobre la renta (ISR) se registra en los resultados del año en que se causa.

- **Impuestos a la utilidad diferidos**

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconocen sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, aplicando la tasa correspondiente a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El pasivo por impuestos a la utilidad diferidos se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el periodo en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

- **Impuestos causados y diferidos**

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados; o cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios, en cuyo caso se incluye afectando el crédito mercantil.

o. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Entidad tenga que liquidar la obligación y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación.

p. Beneficios a los empleados

Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) por pagar, bono ejecutivo, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional e incentivos. Dentro de estos beneficios se incluye el plan de compensación para funcionarios y empleados clave, denominado "Plan de Asignación de Unidades Virtuales", cuyo costo se registra con cargo a los resultados de cada año. Para hacer frente a esta obligación la Entidad tiene establecido un fideicomiso.

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta dentro del costo de ventas y gastos generales según corresponda.

q. Beneficios al retiro

En el caso de los planes de beneficios definidos, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al inicio y al final de cada periodo sobre el que se informa.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado de posición financiera, representan el valor presente de la obligación por beneficios definidos, menos el valor razonable de los activos del plan.

Las diferencias en la valuación actuarial entre el inicio y el final de cada periodo representan las ganancias o pérdidas actuariales del año y se presentan como una partida dentro del estado consolidado de otros resultados integrales.

Las aportaciones a los planes de beneficios al retiro de contribuciones definidas se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

r. Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados del periodo y en otros resultados integrales cuando estos califican para la contabilidad de coberturas de flujo de efectivo.

s. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de devoluciones de clientes, bonificaciones y otros descuentos.

Las ventas netas de bienes son reconocidas cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Entidad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;
- La Entidad 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 pueda valuarse confiablemente;
- Sea probable que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados confiablemente.

t. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Entidad es el peso.

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Entidad (moneda extranjera) se reconocen utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha.

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del periodo.

A partir del 1 de enero de 2015 se modificó la moneda funcional de Evenflo Feeding Inc., debido a que se modificaron las condiciones del entorno económico en que opera la Entidad, con respecto a la moneda en la cual se generan los fondos de actividades de financiamiento, por lo tanto las partidas no monetarias que se registraron originalmente a su valor razonable, representadas principalmente por el crédito mercantil e intangibles generados en la adquisición, se convierten al tipo de cambio de la fecha en la cual se modificó la moneda funcional.

4. Cuentas por cobrar a clientes - neto

	2016	2015
Clientes	\$ 6,526,144	\$ 6,109,719
Provisión para bonificaciones	(1,120,879)	(1,207,251)
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(124,941)	(118,349)
Neto	\$ 5,280,324	\$ 4,784,119

Provisión para bonificaciones:

Saldo al 1o. de enero	\$ (1,207,251)	\$ (899,066)
Incrementos	(6,023,645)	(5,812,732)
Aplicaciones	6,110,017	5,504,547
Saldo al 31 de diciembre	\$ (1,120,879)	\$ (1,207,251)

La estimación de bonificaciones se determina de acuerdo a las negociaciones con los clientes, respecto al logro de condiciones, tales como: volúmenes de venta, oportunidad en los pedidos, mezcla de productos y cumplimiento de los plazos establecidos de crédito entre otras.

La Entidad revisa trimestralmente la estimación para cuentas de difícil recuperación. Los factores que considera para determinar el importe de la estimación son principalmente el riesgo de la situación financiera del cliente y los retrasos en la cobranza de acuerdo a los límites de crédito establecidos.

5. Inventarios

	2016	2015
Productos terminados	\$ 1,046,376	\$ 760,691
Producción en proceso	346,222	254,155
Materia prima y refacciones	1,468,600	1,211,663
Total	\$ 2,861,198	\$ 2,226,509

6. Propiedades, planta y equipo

	2016	2015
Activos fijos depreciables	\$ 37,680,447	\$ 36,664,170
Depreciación acumulada	(23,452,426)	(22,904,735)
Neto	14,228,021	13,759,435
Terrenos	741,814	742,593
Construcciones en proceso	1,328,896	1,168,326
Total	\$ 16,298,731	\$ 15,670,354

En 2016 hubo un incremento en terrenos por \$3,500 y una baja por \$4,279.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el importe de costos por préstamos capitalizado pendiente de amortizarse ascendió a \$58,722 y \$49,491 respectivamente.

	Edificios	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Total
Activos fijos depreciables				
Saldo al inicio de 2015	\$ 5,353,319	\$ 29,750,032	\$ 948,413	\$ 36,051,764
Adiciones	57,841	645,404	50,112	753,357
Bajas	(13,816)	(72,448)	(54,687)	(140,951)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5,397,344	30,322,988	943,838	36,664,170
Adiciones	109,402	1,480,928	308,524	1,898,854
Adiciones por combinación de negocios	-	141,564	25,436	167,000
Bajas	(19,177)	(685,092)	(345,308)	(1,049,577)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 5,487,569	\$ 31,260,388	\$ 932,490	\$ 37,680,447
Depreciación acumulada				
Saldo al inicio de 2015	\$ (2,230,639)	\$ (18,431,378)	\$ (753,704)	\$ (21,415,721)
Adiciones	(154,605)	(1,431,671)	(41,378)	(1,627,654)
Bajas	13,816	71,446	53,378	138,640
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(2,371,428)	(19,791,603)	(741,704)	(22,904,735)
Adiciones	(174,056)	(1,320,005)	(49,622)	(1,543,683)
Bajas	18,559	633,892	343,541	995,992
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ (2,526,925)	\$ (20,477,716)	\$ (447,785)	\$ (23,452,426)

Las siguientes vidas útiles promedio se utilizan en el cálculo de la depreciación:

Edificios	45 años
Maquinaria y equipo	15 a 25 años
Equipo de transporte	6 y 20 años

7. Combinación de negocios

a. Negocio adquirido – Durante noviembre de 2016 se adquirió el 55% de un negocio de jabón líquido, gel antibacterial y otros. El acuerdo original era 50% y con posterioridad se adquirió el 5% adicional. La contraprestación transferida por el total de la operación fue de \$781 millones de pesos.

b. Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición.

Activos:

Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 20,000
Cuentas por cobrar a clientes y otras	20,272
Inventarios	103,476
Planta, equipo y otros activos	167,000
Intangibles	594,000
	904,748

Pasivos:

Proveedores y otros pasivos acumulados	(123,748)
Activos netos	\$ 781,000
Porcentaje adquirido 55%	\$ 429,550

Los costos relacionados con esta adquisición se excluyeron de la contraprestación transferida y se reconocieron como un gasto en el periodo dentro de gastos generales en el estado de resultados.

Los valores razonables de los activos netos adquiridos están siendo determinados por un experto independiente utilizando los siguientes métodos: valor presente de los flujos netos de efectivo futuros, costo de reemplazo y costo de reposición. Los valores definitivos serán determinados en el transcurso del año 2017.

c. Crédito mercantil

Activos:

Contraprestación transferida	\$ 781,000
Menos: valor razonable de los activos netos adquiridos al 55%	429,550
Crédito mercantil determinado en la adquisición	\$ 351,450

El crédito mercantil que surge en la adquisición del negocio se debe a que el costo de la adquisición incluyó los beneficios de las sinergias esperadas, crecimiento de ingresos, desarrollo futuro del mercado y la fuerza de trabajo que se ha reunido. Estos beneficios no se reconocen separadamente del crédito mercantil debido a que no cumplen con los criterios de reconocimiento para los activos intangibles identificados.

d. Flujos de efectivo neto sobre la adquisición a subsidiarias

Contraprestación pagada en efectivo	\$ 781,000
Menos: saldos de efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos	20,000
	\$ 761,000

El contrato de adquisición contempla el pago de una contraprestación contingente cuyo monto depende de una métrica basada en los resultados de 2017.

e. Opción de compra y obligación de compra

El contrato de adquisición de este negocio incluye una opción de compra (call) que permite a la Entidad adquirir la participación restante a partir de la fecha de compra; asimismo, incluye una cláusula de opción de venta (put) ejercible por los accionistas minoritarios que obliga a la Entidad a adquirir la participación restante a partir de que termine el tercer aniversario y hasta el octavo aniversario de la fecha de cierre. El valor razonable de esta obligación se encuentra reconocida como un pasivo con cargo al capital contable.

8. Intangibles y otros activos

	2016	2015
Marcas y licencias	\$ 1,777,088	\$ 106,735
Patentes y permisos	25,636	25,636
Relaciones con clientes	583,441	583,441
	2,386,165	715,812
Amortización acumulada	(220,837)	(163,601)
Marcas y licencias con vida indefinida	374,372	374,372
Total intangibles	2,539,700	926,583
Otros activos	108,903	17,575
Total	\$ 2,648,603	\$ 944,158

	Marcas y licencias	Patentes y permisos	Relaciones con clientes	Total
Costo				
Saldo al inicio de 2015 y 2016	\$ 106,735	\$ 25,636	\$ 583,441	\$ 715,812
Adiciones	1,076,353			1,076,353
Adiciones por combinación de negocios	594,000			594,000
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 1,777,088	\$ 25,636	\$ 583,441	\$ 2,386,165
Amortización acumulada				
Saldo al inicio de 2015	\$ (42,047)	\$ (5,118)	\$ (79,317)	\$ (126,482)
Adiciones	(7,957)	(1,772)	(27,390)	(37,119)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(50,004)	(6,890)	(106,707)	(163,601)
Adiciones	(28,078)	(1,769)	(27,389)	(57,236)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ (78,082)	\$ (8,659)	\$ (134,096)	\$ (220,837)

Las vidas útiles que se utilizan para el cálculo de la amortización son:

Marcas y licencias	10 y 20 años
Patentes y permisos	15 años
Relaciones con clientes	15 y 25 años

9. Deuda a largo plazo

	2016	2015
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés fijas de 9.65%, 7.17% y 6.98% anual, con vencimientos en 2019, 2020 y 2023.	\$ 4,650,000	\$ 5,450,000
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés variable basada en TIIIE a plazo de 28 días, adicionadas o disminuidas por diferentes puntos base. Al 31 de diciembre de 2016 las tasas son 5.50% y 5.78% anual, con vencimientos en 2017 y 2018.	4,000,000	4,000,000
Pagarés denominados como bonos globales por 250 millones de dólares estadounidenses, sin garantía, con tasa de interés fija neta de 3.8% anual.	5,182,500	4,300,000
Pagarés denominados como bonos globales por 250 millones de dólares estadounidenses, sin garantía, con tasa de interés fija neta de 3.25% anual.	5,182,500	4,300,000
Crédito directo con Bank of America por 200 millones de dólares estadounidenses, sin garantía, con tasa de interés variable basada en Libor mensual adicionada con 110 puntos base. Al 31 de diciembre de 2016 la tasa es de 1.957% anual.	4,146,000	-
Total	23,161,000	18,050,000
Porción circulante	(2,500,000)	(800,000)
Gastos por emisión de deuda	(82,782)	(84,806)
Incremento de deuda por cobertura de valor razonable	184,669	73,006
Deuda a largo plazo	\$ 20,762,887	\$ 17,238,200

Los contratos de la deuda a largo plazo establecen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, que no incluyen restricciones financieras; las cuales se han cumplido.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

2018	1,500,000
2019	400,000
2020	2,500,000
2021	4,146,000
2023	1,750,000
2024	5,182,500
2025	5,182,500
	\$ 20,661,000

Considerando las tasas, tipo de cambio y deuda vigentes, el vencimiento de los intereses es de \$987 millones de pesos en 2017, un promedio de \$808 millones de pesos de 2018 a 2020 y un promedio de \$501 millones de pesos de 2021 a 2023.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el valor razonable de la deuda se aproxima a su valor en libros.

10. Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones

Están representadas principalmente por impuesto al valor agregado, otros impuestos por pagar, servicios devengados y provisiones. Las provisiones se integran como sigue:

	2016	2015
Promoción	\$ 123,177	\$ 123,430
Fletes	140,494	125,373
Total	\$ 263,671	\$ 248,803

	Promoción	Fletes	Total
Saldo al inicio de 2015	\$ 69,322	\$ 133,550	\$ 202,872
Incrementos	390,170	1,685,859	2,076,029
Aplicaciones	(336,062)	(1,694,036)	(2,030,098)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	123,430	125,373	248,803
Incrementos	415,042	1,983,931	2,398,973
Aplicaciones	(415,295)	(1,968,810)	(2,384,105)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 123,177	\$ 140,494	\$ 263,671

11. Impuestos a la utilidad

La tasa legal de impuesto sobre la renta es 30% para los años 2016 y 2015. La Entidad causó el ISR en forma consolidada hasta el 2013. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto la Entidad tiene la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes cinco ejercicios a partir de 2014. El pago de esta obligación es poco significativo.

a. Impuestos a la utilidad reconocidos en los resultados

	2016	2015
Impuesto causado	\$ 2,394,806	\$ 2,254,958
Impuesto diferido	(238,877)	(314,756)
Total de impuestos en resultados	\$ 2,155,929	\$ 1,940,202

b. La conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	2016 TASA %	2015 TASA %
Tasa legal	30.0	30.0
Efectos de inflación	.8	.5
No deducibles	1.0	1.0
Estímulo fiscal y otros	(.8)	(.6)
Tasa efectiva	31.0	30.9

c. Impuestos a la utilidad diferidos del año reconocidos en los otros resultados integrales:

	2016	2015
Por valuación de instrumentos financieros derivados	\$ (197,177)	\$ (76,786)
Por (ganancias) y pérdidas actuariales	(4,242)	4,247
Total	\$ (201,419)	\$ (72,539)

d. Impuestos diferidos en balance

Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por impuestos diferidos al 31 de diciembre son:

	2016	2015
Propiedades, planta y equipo	\$ 1,661,349	\$ 1,799,086
Intangibles por combinación de negocios	30,513	33,524
Inventarios	16,216	9,045
Pérdidas por amortizar (expiran en 2023 al 2035)	(122,679)	(104,695)
Otros pasivos y provisiones	(406,051)	(306,910)
Instrumentos financieros derivados	228,948	31,770
Total	\$ 1,408,296	\$ 1,461,820

12. Otros pasivos

Se integra como sigue:

	2016	2015
Obligación de compra participación minoritaria (ver nota 7e)	\$ 260,275	\$ -
Beneficios al retiro	180,657	166,608
Instrumentos financieros derivados (ver nota 14)	-	89,991
Impuestos por pagar	-	35,549
Total	\$ 440,932	\$ 292,148

a. Beneficios al retiro

El pasivo y el costo anual por obligaciones laborales se derivan de un plan de pensiones para personal que reúna ciertos requisitos, indemnizaciones al retiro y prima de antigüedad legal.

El valor presente de la obligación por beneficios definidos, así como el costo del año son calculados por actuario independiente, con base en el método de crédito unitario proyectado. Para hacer frente a esta obligación, la Entidad tiene establecidos fondos en administración equilibrados entre renta fija y renta variable con un grado de riesgo moderado.

Los datos más significativos en relación con esta obligación son como sigue:

	2016	2015
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 546,537	\$ 538,047
Valor de los fondos	(365,880)	(371,439)
Obligación neta	180,657	166,608
Costo neto del año	\$ 31,666	\$ 32,519

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son los siguientes:

	2016	2015
	%	%
Tasa de descuento	8.75	6.50
Retorno esperado sobre los activos del plan	8.75	6.50
Tasa esperada de incremento salarial	4.50	4.50

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el monto de los beneficios al personal fue de \$2,896 y \$2,703 millones, respectivamente.

13. Riesgos

a. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es muy limitado ya que la Entidad cuenta con un perfil de flujo sano al tener sus ventas diversificadas y al ser estas a través de clientes y distribuidores con situaciones financieras solventes. Al 31 de diciembre de 2016 la Entidad contaba con una posición de efectivo suficiente como para mitigar o eliminar los efectos de algún evento externo que temporalmente pudiese implicar reducción de liquidez.

Cuando la Entidad adquiere deuda busca que los vencimientos se den de manera escalonada para mitigar aún más el riesgo de liquidez. El perfil de vencimientos futuros al 31 de diciembre del 2016 está espaciado a lo largo de nueve años y en ningún caso los vencimientos de un solo año representan más del 25% de la deuda total. Ninguno de los vencimientos anuales que se tiene bajo su perfil de deuda actual es mayor al flujo derivado del resultado antes de impuestos a la utilidad del año 2016 ni a la posición de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2016.

Se mantienen sólidas relaciones con distintas instituciones financieras y se considera que se tiene acceso a distintos tipos de financiamiento a través de créditos en México o el extranjero ya sea directamente con dichas instituciones o a través de los mercados de capitales. Para esto la Entidad mantiene permanentemente calificaciones de las agencias Standard and Poors y Fitch Ratings para deuda tanto en pesos como en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2016 las calificaciones de la deuda por Standard and Poors eran de "AAA" en pesos y de "A-" en dólares, en tanto que las de Fitch Ratings eran de "AAA" en pesos y de "A" en dólares. En todos los casos estas calificaciones se consideran grado de inversión.

b. Riesgo de Mercado

- Tipo de Cambio

Las compras que la Entidad realiza en moneda extranjera son mayores que las ventas en moneda extranjera. Esta situación se refleja en que las cuentas por pagar en moneda extranjera superan a las cuentas por cobrar, lo que genera una posición pasiva que está sujeta a variaciones del tipo de cambio. Para reducir el riesgo de tipo de cambio por la posición expuesta, la Entidad mantiene parte de su efectivo en dólares estadounidenses. La posición en moneda extranjera se presenta en la (nota 16).

De igual manera los precios de una parte importante de los insumos que la Entidad utiliza en sus procesos productivos están fijados en moneda extranjera o tienden a ajustarse a movimientos en el tipo de cambio. Para mitigar este riesgo se mantiene el negocio de exportación. Continuamente se analizan los mercados de instrumentos derivados para buscar oportunidades de mitigar estos riesgos. Al 31 de diciembre del 2016 la Entidad no tenía contratado ningún instrumento de cobertura para las compras de sus insumos. Las ventas de exportación en el año 2016 fueron \$1,717 millones de pesos y se estima que las compras de aquellos insumos cuyos precios varían con movimientos en el tipo de cambio representan alrededor del 60% de sus costos.

Durante 2016 y 2015 la Entidad contrató instrumentos financieros derivados denominados "cross currency swaps"; a fin de reducir el riesgo cambiario de la deuda contratada en dólares estadounidenses.

- Tasas de Interés

Para reducir el riesgo de variaciones en las tasas de interés la Entidad divide el perfil de su deuda entre tasa fija y tasa variable. Al 31 de diciembre del 2016 el 65% de la deuda era a tasa fija y el 35% a tasa variable. De la deuda a tasa variable, \$1,500 millones de pesos están convertidos a tasa fija; así como \$3,628 de la deuda a tasa fija, están convertidos a tasa variable, siendo la exposición neta de \$10,274 millones de pesos, equivalentes al 44% del total de la deuda. Por otro lado la Entidad tenía invertidos \$7,064 millones de pesos en inversiones a tasa variable de modo que la exposición neta era de \$3,210 millones de pesos.

- Otros Riesgos de Precio

El principal riesgo de precio se encuentra relacionado con movimientos en los precios de las celulosas. Para reducir este riesgo se tienen diversas estrategias destacando la inversión en plantas de reciclaje de papel. Aproximadamente el 60% de la celulosa consumida por la Entidad durante el 2016 fue regenerada. Otras estrategias que se utilizan incluyen el uso de distintos tipos de fibra y de diferentes proveedores así como de abastecimiento de distintas regiones geográficas. La Entidad considera que no existe un mercado eficiente de instrumentos financieros de cobertura para las celulosas.

Otro riesgo de precio es el que proviene del precio del gas natural tanto por el consumo que la Entidad hace de este en sus procesos, como por el impacto que este tiene en los precios de la energía eléctrica. Continuamente se monitorean los precios de este energético y analizan las alternativas de cobertura. Al 31 de diciembre del 2016 la Entidad no tenía instrumentos de cobertura relacionados al gas natural.

14. Instrumentos financieros derivados

a. Cross currency swaps

Con la finalidad de cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés de la deuda contratada en dólares estadounidenses la Entidad contrató instrumentos financieros derivados cross currency swaps los cuáles al 31 de diciembre de 2016 y 2015 convierten el monto de la deuda por 700 y 500 millones de dólares estadounidenses a un monto de deuda de \$10,614.8 y \$7,036.3 millones de pesos, respectivamente.

Al 31 de diciembre el valor razonable de los contratos es como sigue:

	2016	2015
Contratos que convierten 325 millones de deuda en dólares estadounidenses a deuda en pesos por \$4,508.1 millones de pesos y convierte las tasas fijas anuales en dólares de 3.8% y 3.25% a 6.85% y 6.21% anual fijas en pesos.	\$ 2,990,535	\$ 1,251,498
Contratos que convierten 175 millones de deuda en dólares estadounidenses a deuda en pesos por \$2,528.2 millones de pesos y convierte tasas fijas anuales en dólares de 3.8% y 3.25% a tasas variables basadas en TIIE a plazo de 28 días, adicionadas por diferentes puntos base. Al 31 de diciembre de 2016 las tasas anuales en pesos son 5.65% y 5.82%.	1,279,370	578,665
Contrato que convierte 200 millones de deuda en dólares estadounidenses a deuda en pesos por \$3,578.5 millones de pesos y convierte tasa variable en dólares de libor un mes adicionada con 110 puntos base a variable en pesos basada en TIIE a plazo de 28 días, adicionada de 31.75 puntos base. Al 31 de diciembre de 2016 la tasa anual en pesos es de 6.43%.	597,426	-
	\$ 4,867,331	\$ 1,830,163

El vencimiento de los contratos es como sigue:

2021	597,426
2024	2,434,897
2025	1,835,008
	\$ 4,867,331

Debido a que tanto el importe del vencimiento de capital como los pagos de interés son iguales a las del crédito contratado, se designó a estos contratos como instrumentos de cobertura; los que convierten a tasa fija en pesos se registran como cobertura de flujo de efectivo y los que convierten a tasa variable en pesos se registran como cobertura de valor razonable y en ambos casos los efectos en resultados se reconocen conforme se modifica el tipo de cambio de la partida protegida en el periodo.

El efecto favorable de las coberturas de flujo de efectivo que se reclasificaron a resultados fue de \$1,147,250 y \$772,500 por los años 2016 y 2015, respectivamente.

b. Swap de tasas de interés por créditos en moneda nacional

Con la finalidad de reducir la volatilidad en la tasa de interés, se contrató un swap por \$1,500,000 que convierte el perfil de pago de interés de tasa variable a tasa fija.

Todos los contratos swap de tasa de interés por medio de los cuales se intercambian los importes de intereses a la tasa variable por importes de intereses a la tasa fija, se designan como coberturas de flujo de efectivo con el fin de reducir la exposición del flujo de efectivo de la Entidad que resulta de las tasas de interés variables de los préstamos. Los swaps de tasa de interés y los pagos de intereses del préstamo ocurren de manera simultánea y el importe acumulado en el capital contable se reclasifica a los resultados en el periodo en que los pagos de intereses a la tasa variable sobre la deuda afecta los resultados.

El efecto desfavorable de estos contratos por \$57,489 y \$73,045 por los años 2016 y 2015, respectivamente, se presenta en resultados dentro del costo por préstamos.

La determinación del valor razonable de estos instrumentos incluye estimaciones sobre los tipos de cambio y tasas de interés a futuro, así como el riesgo de crédito de las partes y fueron valuados descontando los flujos de efectivo futuro con tasas de interés y tipos de cambio forward y las tasas contractuales que se consideran de nivel 2 en la jerarquía de valor razonable.

15. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social estaba representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, como sigue:

	Acciones			
	2016	%	2015	%
Serie "A"	1,605,970,352	52	1,610,024,363	52
Serie "B"	1,482,003,719	48	1,485,504,035	48
Total	3,087,974,071	100	3,095,528,398	100

De acuerdo con los estatutos de la Entidad, las acciones de la serie "A" sólo pueden ser adquiridas por accionistas mexicanos o compañías con una inversión mayoritaria mexicana y deben representar por lo menos el 52% de su capital social.

Como parte del programa de adquisición de acciones propias aprobado por los accionistas anualmente, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se adquirieron 7,554,327 y 3,562,480 acciones, respectivamente.

En Asamblea General Extraordinaria celebrada el 26 de febrero de 2015, los accionistas aprobaron el pago de un reembolso de capital de \$0.74 pesos por acción cuyo monto ascendió a \$2,289,696, dicho monto se pagó durante el segundo semestre de dicho año.

De conformidad con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, los saldos de las cuentas que integran el capital contable, con excepción de las aportaciones efectuadas por los accionistas y su correspondiente actualización fiscal, así como las utilidades retenidas determinadas conforme a la propia Ley, están sujetos al impuesto sobre dividendos a cargo de la Entidad. Al 31 de diciembre de 2016 los saldos de las cuentas fiscales están representados por la cuenta de capital de aportación por \$30,249,000, la cuenta de utilidad fiscal neta hasta 2013 por \$4,239,000 y la cuenta de utilidad fiscal neta a partir de 2014 por \$14,668,000 aproximadamente.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se pagaron dividendos por \$4,703,899 y \$2,293,327; asimismo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 se reembolsó capital por \$2,289,696. De no haberse pagado dividendos y reembolsado capital, el capital contable sería superior en \$9,286,922 y \$4,583,023 a esas fechas.

La Entidad no está sujeta a ningún requerimiento externo para la administración de su capital.

16. Saldos y transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos incluyen partidas monetarias que serán cobradas o pagadas en moneda extranjera, dichas partidas, denominadas en miles de dólares estadounidenses, se integran como sigue:

	2016	2015
Activos monetarios	\$ 152,386	\$ 149,894
Pasivos monetarios (nota 14)	824,370	620,232

El tipo de cambio utilizado para valorar estas partidas fue de \$20.73 en 2016 y \$17.20 pesos por un dólar estadounidense, en 2015.

Las transacciones denominadas en miles de dólares estadounidenses fueron como sigue:

	2016	2015
Ventas de exportación	\$ 91,566	\$ 108,370
Compras de materias primas, refacciones y servicios	561,333	582,479
Compras de maquinaria y equipo	66,856	30,537

17. Partes relacionadas

Por los años que terminaron el 31 de diciembre, la Entidad tuvo las siguientes transacciones y saldos con sus partes relacionadas:

	2016	2015
Kimberly-Clark Corporation:		
Compras y servicios técnicos	\$ 1,408,419	\$ 1,352,972
Maquinaria y equipo	21,310	8,881
Ventas netas y otros	194,812	391,960
Cuentas por pagar	238,357	178,306
Cuentas por cobrar	49,589	42,723

Otras - Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el monto de los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Entidad fue de \$201,605 y \$157,314, respectivamente.

18. Información por segmentos

La IFRS 8 Segmentos de operación, requiere que los segmentos de operación sean identificados con base en informes internos sobre los componentes de la Entidad.

La información por segmentos operativos se presenta con base en el enfoque gerencial como sigue:

	2016			
	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud	Exportación	Total
Ventas netas	\$ 30,640,717	\$ 3,302,920	\$ 1,716,658	\$ 35,660,295
Utilidad de operación	7,285,584	432,731	300,095	8,018,410
Depreciación y amortización	1,355,356	177,906	67,657	1,600,919
Activos totales	34,969,848	3,769,579	1,959,199	40,698,626

	2015			
	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud	Exportación	Total
Ventas netas	\$ 27,345,900	\$ 3,129,648	\$ 1,730,686	\$ 32,206,234
Utilidad de operación	6,420,009	446,157	271,925	7,138,091
Depreciación y amortización	1,398,672	187,087	79,014	1,664,773
Activos totales	28,908,895	3,308,528	1,829,606	34,047,029

19. Compromisos

Al 31 de diciembre existían los siguientes:

	2016	2015
Por adquisición de maquinaria, equipo y por construcciones	\$ 1,390,392	\$ 598,851
Por adquisición de materias primas, refacciones y otros	476,114	454,507
Por contratos de arrendamiento de inmuebles que establecen plazos forzosos que van de 1 a 12 años con rentas anuales estimadas	308,352	195,263

Los compromisos por adquisición de maquinaria, equipo, materias primas y algunos contratos de arrendamiento están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

20. Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes IFRS nuevas y modificadas, han sido emitidas pero aún no están vigentes:

- IFRS 9 Instrumentos Financieros
- IFRS 15 Ingresos por Contratos con Clientes
- IFRS 16 Arrendamientos

21. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas, fueron autorizados para su emisión el 31 de enero de 2017, por el Licenciado Pablo R. González Guajardo, Director General y por el Ingeniero Xavier Cortés Lascurain, Director de Finanzas, y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea Ordinaria de Accionistas.

Mercados de cotización

Bolsa Mexicana de Valores
(BMV), México.

Estados Unidos (ADR'S-OTC)

Tipo de Acciones

Serie A

Serie B

Clave de pizarra

BMV: KIMBER

Relación con inversionistas

Azul Argüelles

azul.arguelles@kcc.com

Tel.: +52 (55) 52 82 72 04

Oficinas corporativas

Av. Jaime Balmes N° 8, Piso 9

Los Morales Polanco, 11510

México, D. F.

Tel.: +52 (55) 52 82 73 00

Fax: +52 (55) 52 82 72 72



KIMBER

www.kimberly-clark.com.mx