



ejecutamos con
pasión

informe anual **2015**

 **Kimberly-Clark** de México

Basados en nuestra **visión de largo plazo y estrategia diferenciada**, así como en una probada **capacidad de ejecución**, en Kimberly-Clark de México continuamos logrando buenos resultados. **Trabajamos con pasión** para seguir creando valor para nuestros consumidores, accionistas y comunidades.



ejecutamos con pasión

para seguir creciendo en nuestros mercados

En el 2015 logramos un crecimiento sólido en prácticamente todas nuestras categorías a través de nuestros 4 pilares estratégicos. Respondiendo a las necesidades de cada segmento de consumidor con una estrategia multi-tier y multi-marca; Innovando constantemente para fortalecer nuestras marcas; Llevando nuestros productos al mercado con agilidad y rapidez; y con una ejecución superior en todas nuestras acciones.

En Kimberly-Clark de México el enfoque a los resultados es fundamental y en 2015 estos fueron sobresalientes, muestra de esto fueron los resultados en los negocios de Hogar, Toallita Húmeda, Faciales, Evenflo y en el negocio institucional de Professional.

Con el objetivo de seguir mejorando el posicionamiento de nuestras líneas de negocio trabajamos en ejecutar con superioridad en el punto de venta para mantener la preferencia y satisfacer las necesidades de nuestros consumidores.



ejecutamos con pasión

para satisfacer plenamente a nuestros consumidores

En Kimberly-Clark de México estamos comprometidos con mejorar la calidad de vida de todos los mexicanos a través de la fabricación de productos de cuidado e higiene personal. Es por ello que perfeccionamos constantemente nuestras líneas de producto. Ejemplos de esto es el lanzamiento de Kleenex® Cottonelle® Prestige, un nuevo papel para el segmento súper premium, diseñado para ofrecer confort, funcionalidad, lujo y sofisticación. En la marca Huggies® Supreme® desarrollamos la cubierta 3Dermo Protect en las etapas pequeñas. También se mejoraron las Toallitas Húmedas Huggies® Natural Care

con un una nueva fórmula de glicerina hidratante. En Kotex® lanzamos la toalla femenina Naturals con un tamaño innovador y co-creada con nuestras consumidoras.

La innovación es un valor y pilar estratégico para nosotros, es por eso que en 2015 incurrimos en una nueva categoría con el exitoso lanzamiento de Jabones Kleenex®, que ofrece un portafolio de productos superiores en su segmento, con seis aromas diferentes e innovadores, y que en poco tiempo se han ganado la preferencia de los consumidores que lo prueban.



ejecutamos con pasión

para alcanzar la máxima eficiencia corporativa

Durante 2015 nuestra estrategia de aportar valor a nuestras categorías a través de inversión y eficiencias operativas reflejó resultados sumamente positivos que nos permitieron mitigar en buena medida la presión en nuestro costo de ventas debido al fortalecimiento del dólar.

Nuestro continuo programa de eficiencias operativas y reducción costos nos permitió alcanzar un ahorro récord por segundo año consecutivo de \$1,075 millones de pesos, los cuales representan poco más del 5% de nuestro costo de ventas. Además, la inversión en nuestros equipos nos permite contar con tecnología de punta para mejorar nuestra eficiencia operativa.



ejecutamos con pasión

para ofrecer una atractiva rentabilidad

Comprometidos a seguir generando valor a nuestros accionistas, nos enfocamos en mantener un sano nivel de rentabilidad de la empresa para garantizar un crecimiento sostenido a largo plazo con un balance sólido. Nuestro compromiso se refleja en los resultados del año 2015 con un crecimiento de la utilidad de operación de 22%.

Como consecuencia de los resultados positivos de 2015, el rendimiento de nuestra acción fue más del 25% durante el año y la empresa distribuyó un dividendo de 1.48 pesos por acción que reflejó un aumento en términos reales año contra año.



ejecutamos con pasión

para lograr un desarrollo sustentable

En Kimberly-Clark de México fomentamos una estricta conservación y utilización de los recursos naturales. Impulsamos la reducción en su consumo, así como su reutilización en nuestras operaciones. Asimismo, promovemos la reducción y el reciclaje de los residuos sólidos generados en las operaciones. De la misma forma, tomamos acciones específicas de optimización que han reducido tanto el uso de agua como las emisiones de dióxido de carbono.

Durante 2015, realizamos inversiones por \$19 millones de pesos para dar cumplimiento a nuestras políticas ambientales.

Gracias a los avances obtenidos en la implementación de nuestras estrategias, fuimos ratificados en el IPC Sustentable de la Bolsa Mexicana de Valores.



datos financieros

años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	2015	2014	% var.
Ventas netas	32,206	29,107	10.6%
Utilidad bruta	12,428	10,727	15.9%
Margen	38.6%	36.9%	
Utilidad de operación	7,138	5,870	21.6%
Margen	22.2%	20.2%	
Utilidad neta	4,333	3,544	22.3%
EBITDA	8,803	7,486	17.6%
Margen	27.3%	25.7%	
Utilidad básica por acción	1.40	1.14	22.8%



servitoalla

carta a los **accionistas**

\$32,206

millones de pesos en
ventas netas

En 2015 la actividad económica mundial siguió avanzando a un paso moderado. La economía de los Estados Unidos de América continuó creciendo y generando empleos, a pesar de la contracción en los sectores energético, manufacturero y de exportación, toda vez que la reducción en los precios de las materias primas y productos terminados, incluyendo la gasolina, fortaleció al principal motor del crecimiento del año pasado, el consumo.

Por otro lado, la Eurozona logró cierta estabilidad y hasta un ligero repunte económico, producto del agresivo apoyo del Banco Central Europeo, que busca impulsar el consumo y lograr una mayor inflación en la zona, para así evitar la suerte con la que ha corrido Japón en la última década. Siguen siendo muchos los retos de esta zona, particularmente el alto desempleo entre los jóvenes, los grandes flujos de migración y un sistema financiero aún débil, pero el "Quantitative Easing" parece haber evitado, por el momento, la deflación y una nueva recesión.

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

El consecuente bajo crecimiento global, aunado al fuerte incremento en la producción de petróleo en los Estados Unidos de América, se tradujo en un fuerte desbalance entre la oferta y la demanda de petróleo, con la consecuente caída en el precio y su impacto en la economía mundial.

Producto de este entorno, así como de tensiones sociopolíticas en el Medio Oriente y otras regiones, la actividad bursátil y el tipo de cambio de países clasificados como mercados emergentes han sido fuertemente afectados.

Por su parte, en México el desempeño económico fue ligeramente mejor al anterior, pero de nueva cuenta, significativamente menor al

esperado. Los ya citados impactos en el precio del petróleo, con los consecuentes ajustes al gasto público y la contracción en las manufacturas de nuestro vecino del Norte, que se tradujeron en una desaceleración de las exportaciones, tuvieron un impacto negativo. Sin embargo, la generación de empleos, la baja inflación, el crecimiento en salarios reales y las remesas, así como la reactivación del sector de la vivienda y el fuerte crecimiento del turismo y de la industria automotriz, impulsaron el consumo doméstico y con ello al mercado interno y a la economía del país.

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

Resultados Financieros

Las acciones tomadas durante el 2014 para fortalecer la posición de nuestras marcas dieron frutos durante el 2015, año en que, apoyados en el mercado interno y en el mejor entorno de consumo, incrementamos las ventas en 11 por ciento.

Logramos mayores y mejores eficiencias operativas y nuestro programa continuo de reducción de costos y gastos permitió ahorros record. Lo anterior, en conjunto con mejores precios de venta y mezcla y un escenario positivo en dólares de los precios de algunas materias primas, nos permitió absorber el fuerte impacto de la depreciación del peso.

Con esto, la utilidad de operación aumentó 22 por ciento, la utilidad neta lo hizo también en 22 por ciento y nuestros márgenes mejoraron en el año. Logramos \$8,803 millones de pesos de EBITDA que, de la mano de mayor financiamiento, nos permitió terminar el año con \$7,934 millones de pesos en efectivo y equivalentes.



27.3%

margen
EBITDA



A lo largo del año invertimos \$1,433 millones de pesos (\$1,318 millones en inversiones de capital y \$115 millones en la compra de acciones propias)

Finalmente, durante el 2015 colocamos \$250 millones de dólares en bonos globales a diez años bajo la regla 144A, con una tasa de interés fija anual de 3.25 por ciento. En este caso, y con la finalidad de cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio, contratamos instrumentos financieros derivados que convierten tanto capital como intereses del préstamo en dólares a pesos. Por otro lado, pagamos deuda por \$1,500 millones de pesos.

Innovación

En Kimberly-Clark de México la innovación, que es pilar fundamental de nuestra estrategia de crecimiento y de ofrecer productos superiores y preferidos por las consumidoras, nos ha permitido fortalecer nuestro liderazgo en el mercado. A continuación les comparto las iniciativas más relevantes del 2015.

En pañales de bebé, en el segmento alto incorporamos en las etapas recién nacido de Huggies Supreme® la cubierta interna Dermo Protect con colchones que absorben la materia fecal semilíquida, disminuyendo así el contacto con la delicada piel del bebé. En el segmento medio, mejoramos Kleen Bebé Suavelastic MAX® con barreras y una cubierta interna con materiales súper suaves tipo algodón, que cuidan y consienten la piel del bebé.

Adicionalmente se lanzó Kleen Bebé® Suavelastic® Fashion, un pañal con diseños de moda para dar un valor estético y diferenciado de los demás pañales.

También en pañales se mejoró la imagen de calidad y presencia en anaquel de Huggies Ultraconfort® y Kleen Bebé Suavelastic MAX®, con empaques más compactos, mejorando la eficiencia en los procesos de distribución, almacenaje y exhibición del producto.

En toallitas húmedas innovamos en Huggies Natural Care® con la nueva fórmula de Glicerina Hidratante, que protege naturalmente la piel del bebé, además de ser 90% biodegradable.

En la categoría de shampoo, crema y jabón para bebés renovamos la imagen de Huggies® Kids con nuevos diseños de mangas termoencogibles, para hacerlos más amigables y atractivos para las consumidoras.

Complementando la oferta de productos en distintas categorías del mundo del bebé, Evenflo® lanzó nuevas presentaciones de biberones para niño y niña en la línea premium Evenflo Advanced®. En los biberones del segmento económico se introdujeron nuevas formas ergonómicas y estéticas, y se revitalizaron diseños, ofreciendo novedad en todas sus presentaciones.

Bajo esta misma marca, lanzamos en tiendas departamentales un multiprocesador de alimentos, reforzando la imagen de la marca con productos que denotan superioridad funcional.

En la categoría de vasos entrenadores, introdujimos nuevas formas de boquillas y botellas con nueva tecnología fotoluminiscente, ofreciendo un catálogo completo de producto en el segmento value.

Y en el segmento de muebles, se incorporaron nuevos productos que refuerzan las categorías de carritos y sistemas de viaje, fortaleciendo la gama de opciones que Evenflo® ofrece a las mamás para el cuidado de sus bebés.

En la categoría de papel higiénico, desarrollamos el segmento súper premium con el lanzamiento del nuevo Kleenex® Cottonelle® Prestige®, diseñado para ofrecer confort, funcionalidad, lujo y sofisticación, gracias a su alto nivel de suavidad, grosor y tamaño de hoja.

Adicionalmente se desarrolló la nueva línea de Kleenex® Cottonelle® "Life Therapy", con hojas más gruesas y resistentes, así como nuevas fragancias y extractos, para brindar un nivel de suavidad superior.

También rediseñamos el higiénico húmedo Cottonelle Fresh® con una textura más suave y lanzamos al mercado una presentación de pouch con tapa, brindando mayor practicidad a nuestros consumidores.

En servilletas desarrollamos un nuevo grabado en la marca Pétalo® con el objetivo de incrementar el espesor y así ofrecer un mayor rendimiento.

Rolls

En pañuelos faciales lanzamos la innovadora Kleenex® Cartera, ofreciendo una práctica y discreta presentación para cubrir las necesidades de llevar el producto a cualquier lado.

En el negocio de protección femenina se lanzó la toalla Kotex® Naturals Anatómica Larga con manzanilla, con nuevos canales diferenciados adelante y atrás para distribuir el flujo y una mayor longitud para mejor ajuste y protección.

Asimismo, relanzamos la toalla Kotex® Ultra delgada, haciéndola más discreta y anatómica gracias a su nuevo diseño con canales.

En la categoría de incontinencia mejoramos nuestros pañales para adulto de la marca Depend®, ofreciendo a nuestros consumidores un producto más largo para mejorar el desempeño en absorción y comodidad.

Por otro lado, incursionamos en el mercado de jabones de barra a través de la marca Kleenex®, con un portafolio de productos superiores en su segmento y con seis aromas diferentes e innovadores.

Y finalmente en el negocio de Kimberly-Clark Professional lanzamos la línea Scott®, que consta de productos en las categorías de papel higiénico, toallas para manos, servilletas y pañuelos faciales, brindando a nuestros clientes la mejor alternativa en el segmento de valor.

Operaciones

En el 2015 la estrategia productiva se enfocó en sostener altos niveles de calidad y en lograr mayor eficiencia en nuestros equipos de manufactura y conversión. Se lograron records de productividad en todas las plantas de papel tissue, en cada una de las plantas de pañal y en varias líneas de cuidado personal.

Además se trabajó intensamente en identificar e implementar diversas iniciativas para lograr ventajas competitivas en costo, ante el embate del tipo de cambio y de varios insumos que no bajaron sus precios en dólares. Dichas iniciativas generaron \$1,075 millones de pesos de ahorros y, por segundo año consecutivo, representaron poco más del 5 por ciento del costo de ventas.

En lo que se refiere a nuevos activos productivos, se instalaron equipos para higiénicos de Professional, para Evenflo y para la fabricación de materiales de cuidado personal, entre otros, para hacer frente a la demanda de nuestros productos. Además, se llevó a cabo una actualización tecnológica importante en la planta de reciclado de San Juan del Río, Querétaro.

En cuanto a la rotación de inventarios, ésta se mantuvo en niveles récord durante prácticamente todo el año.

Sustentabilidad y Responsabilidad Social

Kimberly-Clark de México tiene como misión mejorar la calidad de vida de todos los mexicanos, mediante la fabricación, distribución y comercialización de productos indispensables para la higiene y el cuidado personal y familiar, dentro y fuera del hogar.

En nuestro informe: "Con Innovación, Liderazgo y Visión estamos avanzando en nuestra Estrategia de Sustentabilidad" publicado en mayo de 2015 en nuestra página de internet <http://www.kimberly-clark.com.mx/sustentabilidad> pueden consultar los avances de su empresa en temas como Gobierno Corporativo y Ética Empresarial, Cuidado del Medio Ambiente y Responsabilidad Social.

Con relación al Cuidado del Medio Ambiente, para el año recién terminado logramos alcanzar los objetivos de nuestra Visión 2015 en gestión de agua (área en la que continuamos siendo un referente de nuestra industria), en porcentaje de residuos sólidos valorizados, en procuración de fibras sustentables, en reducción de consumo de energía en nuestras operaciones y en reducción de la intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero.

Con miras a reducir estas emisiones aún más, y para reducir nuestro costo de energía eléctrica en el mediano plazo, el próximo mes de abril arrancará una planta de cogeneración dentro de nuestras instalaciones de Ramos Arizpe, Coahuila. Se trata de un proyecto llave-en-mano y consumiremos el 50 por ciento de la potencia nominal en dicha instalación, siendo el resto porteadado a otras fábricas de la empresa. Asimismo, estamos por comenzar la construcción de una planta similar en otra de nuestras fábricas.

Entramos al mercado de jabones en barra a través de la marca Kleenex®. Por otro lado, también se lanzó la toalla Kotex® Naturals Anatómica Larga con manzanilla



La seguridad de nuestro personal es y siempre ha sido un valor primordial



En Responsabilidad Social seguimos destacando 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 200 instituciones de asistencia social.

Como resultado del importante avance logrado en la implementación de nuestra estrategia de Sustentabilidad, la calificadora del IPC Sustentable de la Bolsa Mexicana de Valores nos otorgó calificaciones significativamente mejores con respecto al año anterior en las tres dimensiones evaluadas. De esta manera su empresa fue ratificada en la muestra de dicho índice.

Recursos Humanos

El capital humano es el activo más importante de Kimberly-Clark de México. Sabemos que para lograr los objetivos de la empresa es necesario atraer, retener, entrenar y motivar a los colaboradores generando un ambiente de trabajo retador, incluyente y seguro. Es así como hemos logrado desarrollar un equipo de trabajo capaz y competitivo, que está preparado para innovar y responder a los retos que enfrentamos como empresa.

La seguridad de nuestro personal es y siempre ha sido un valor primordial, por lo que estamos comprometidos en garantizar la seguridad y salud ocupacional de todo el personal, contratistas y visitantes. Los resultados del año en esta materia mostraron un ligero crecimiento en el número de accidentes y en los días de incapacidad registrados, por lo que reforzaremos nuestro actuar en esta área.

Los beneficios y salarios que otorga la empresa a su personal son superiores a los establecidos por la ley 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. En el año de 2015, consistente con nuestra filosofía de hacer partícipe al personal en los resultados, la empresa generó y pagó un Reparto de Utilidades que consistentemente es reconocido como uno de los más altos del país.

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. Nuestra sociedad también nos permite participar en acuerdos de compras a nivel global y compartir información de mejores prácticas, tanto operativas como comerciales.

Perspectivas

Como es del conocimiento de todos ustedes, el arranque del 2016 se ha caracterizado por una gran incertidumbre y volatilidad, producto del menor crecimiento esperado de China y otras economías emergentes y el impacto que ello ha tenido en el precio del petróleo y otras materias primas. Aunado a ello, la divergencia de políticas monetarias entre la Reserva Federal de los Estados Unidos de América y sus pares en Europa, Japón y China, han impulsado una apreciación fuerte del dólar vs. las monedas del resto del mundo, siendo el peso mexicano una de las más afectadas.

A pesar de dicha incertidumbre y volatilidad global, las perspectivas de crecimiento de México siguen siendo positivas. Los fundamentos económicos se mantienen sólidos y tenemos la confianza de que el crecimiento se acelerará en los próximos años.

Se nos presenta una gran oportunidad para hacer que nuestro país crezca a su alto potencial, a través de la eficaz instrumentación de las reformas y con ello, detonar la inversión, competitividad, generación de empleos y crecimiento continuo, incluyente y de largo plazo. No podemos desaprovechar esta gran oportunidad. Para capitalizarla, también es urgente e imprescindible avanzar en mejorar la seguridad, atacar la corrupción e impunidad, construir instituciones fuertes e impulsar un verdadero Estado de Derecho.

**En 2016 seguimos
invirtiendo en
innovación, marcas,
tecnología, y capacita-
ción y desarrollo de
nuestro personal**

En estos temas no hay duda de que estamos en deuda con el país y es urgente acelerar el paso y 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 convirtirnos en un país moderno y desarrollado.

Específicamente por lo que respecta a este año, hay señales que apuntan a un mayor crecimiento, entre ellas: el incremento en empleos y remesas; mayor inversión producto de las reformas antes mencionadas; el resurgimiento de los sectores de la construcción y vivienda; el crecimiento importante que está registrando el turismo; y una inflación controlada para el año, que hace que el poder de compra de los salarios siga mejorando.

De manera que, a pesar de la baja de precio y la menor producción nacional del petróleo, lo que ha llevado al gobierno nuevamente a hacer un recorte en el gasto, esperamos que la economía muestre un crecimiento similar al del año anterior.

En este entorno, su empresa continúa posicionándose para aprovechar el crecimiento y un ambiente de consumo más dinámico, derivado de una clase media creciente y más fuerte. Para ello, 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 incrementos en costos en las materias primas 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 algunas ampliaciones de capacidad.

Con todo ello, esperamos nuevamente tener buenos resultados en el 2016. 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, 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 pasado.

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 que siempre ha sido.

Muy atentamente,

Claudio X. González
Presidente del Consejo
de Administración

Pablo R. González G.
Director General

Este informe recibió la opinión favorable en todos sus términos por parte del Consejo de Administración en sesión celebrada el 9 de febrero de 2016.

productos



Bebés y Niños

- Pañales
- Calzoncitos entrenadores
- Calzoncitos para nadar
- Pañal para enuresis
- Toallitas húmedas
- Shampoo
- Crema y jabón en barra
- Productos para Alimentación



Adultos

- Ropa interior
- Toallas húmedas
- Protectores



Hogar

- Papel higiénico
- Servilletas
- Faciales
- Servitoalla®
- Gel antibacterial
- Toallas húmedas
- Envolturas
- Jabones en barra



Profesional

- Higiénico Jumbo®
- Toallas para manos
- Servilletas
- Trapos industriales
- Despachadores



Mujer

- Toallas femeninas
- Pantiprotectores
- Tampones
- Toallas húmedas

consejo de **administración**

Consejeros Propietarios

Claudio X. González Laporte

Presidente

Valentín Diez 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*

Elane Stock

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

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 y Logística

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

Gerente de Tesorería y Relación
con Inversionistas

principales **funcionarios**

estados financieros consolidados

Informe de los Auditores Independientes **16** / Estados Consolidados de Posición Financiera **17** /
Estados Consolidados de Resultados **18** / Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales **19** /
Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable **20** / Estados Consolidados de Flujos
de Efectivo **21** / Notas a los Estados Financieros Consolidados **22**

Informe de los auditores **independientes**

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Entidad), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos 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 errores importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable

de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

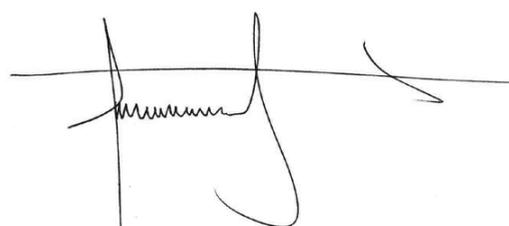
Consideramos que la evidencia que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Alejandro González Anaya

Ciudad de México, México

5 de febrero de 2016

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos)

	NOTAS	2015	2014
Activo			
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 7,933,699	\$ 5,049,547
Cuentas por cobrar a clientes y otras	4	4,859,375	5,097,611
Inventarios	5	2,226,509	1,887,357
Total del activo circulante		15,019,583	12,034,515
Activo a largo plazo:			
Propiedades, planta y equipo	6	15,670,354	15,979,624
Instrumentos financieros derivados	14	1,830,163	354,143
Intangibles y otros activos	8	944,158	981,391
Crédito mercantil	7	582,771	582,771
Total del activo a largo plazo		19,027,446	17,897,929
Total		\$ 34,047,029	\$ 29,932,444
Pasivo y capital contable			
Pasivo circulante:			
Porción circulante de la deuda a largo plazo	9	\$ 800,000	\$ 1,500,000
Cuentas por pagar a proveedores		3,721,679	3,487,438
Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones	10	1,840,944	1,763,363
Beneficios a los empleados		1,230,398	925,085
Impuestos a la utilidad	11	724,302	200,443
Total del pasivo circulante		8,317,323	7,876,329
Pasivo a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	9	17,238,200	13,086,817
Impuestos diferidos	11	1,461,820	1,712,511
Instrumentos financieros derivados	14	89,991	134,718
Beneficios al retiro y otros pasivos	12	202,157	188,447
Total del pasivo a largo plazo		18,992,168	15,122,493
Total del pasivo		27,309,491	22,998,822
Capital contable	15	6,737,538	6,933,622
Total		\$ 34,047,029	\$ 29,932,444

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos)

	NOTAS	2015	2014
Ventas netas		\$ 32,206,234	\$ 29,106,853
Costo de ventas		19,778,457	18,379,732
Utilidad bruta		12,427,777	10,727,121
Gastos generales		5,289,686	4,857,069
Utilidad de operación		7,138,091	5,870,052
Costos financieros:			
Costos por préstamos		1,075,526	906,458
Intereses ganados		(206,687)	(227,327)
Fluctuación cambiaria – neto		(3,483)	116,922
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		6,272,735	5,073,999
Impuestos a la utilidad	11	1,940,202	1,529,881
Utilidad neta consolidada		\$ 4,332,533	\$ 3,544,118
Utilidad básica por acción – en pesos		\$ 1.40	\$ 1.14
Promedio ponderado de acciones en circulación – en miles		3,097,016	3,113,970

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de otros resultados integrales

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos)

	NOTAS	2015	2014
Utilidad neta consolidada		\$ 4,332,533	\$ 3,544,118
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Pérdidas actuariales por beneficios al retiro - neto	12	(9,909)	(31,340)
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados en el futuro			
Efecto en conversión de entidades extranjeras		–	137,706
Cambios en la valuación de instrumentos financieros derivados - neto	14	179,167	7,054
		169,258	113,420
Utilidad integral consolidada		\$ 4,501,791	\$ 3,657,538

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 2015 y 2014
(En miles de pesos)

	Contribuido		Ganado			Partidas del resultado integral		Total del capital contable
	Capital social	Utilidades retenidas	Pérdidas actuariales	Efecto en conversión de entidades extranjeras	Valuación de instrumentos financieros derivados			
Saldos al 1o. de enero de 2014	\$ 2,900,918	\$ 5,847,545	\$ (57,033)	\$ 7,976	\$ (112,091)	\$ 8,587,315		
Dividendos distribuidos		(4,377,600)				(4,377,600)		
Recompra de acciones propias	(26,212)	(907,419)				(933,631)		
Utilidad integral		3,544,118	(31,340)	137,706	7,054	3,657,538		
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2,874,706	4,106,644	(88,373)	145,682	(105,037)	6,933,622		
Dividendos distribuidos		(2,293,327)				(2,293,327)		
Reembolso de capital	(2,289,696)					(2,289,696)		
Recompra de acciones propias	(3,304)	(111,548)				(114,852)		
Utilidad integral		4,332,533	(9,909)		179,167	4,501,791		
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 581,706	\$ 6,034,302	\$ (98,282)	\$ 145,682	\$ 74,130	\$ 6,737,538		

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados

Estados consolidados de flujos de efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos)

	2015	2014
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 6,272,735	\$ 5,073,999
Partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento:		
Depreciación y amortización	1,664,773	1,616,000
Fluctuaciones cambiarias	(3,483)	116,922
Intereses a cargo - neto	868,839	679,131
	8,802,864	7,486,052
Cuentas por cobrar a clientes y otras	287,439	(118,752)
Inventarios	(339,152)	(42,823)
Cuentas por pagar a proveedores	(71,731)	(84,870)
Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones	21,673	147,600
Beneficios a los empleados y al retiro	333,401	(137,037)
Impuestos a la utilidad pagados	(1,731,102)	(1,785,519)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	7,303,392	5,464,651
Actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,318,384)	(1,644,889)
Otras partidas	114	16,662
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(1,318,270)	(1,628,227)
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento		
	5,985,122	3,836,424
Actividades de financiamiento		
Préstamos obtenidos	3,683,442	4,018,398
Pago de deuda	(1,500,000)	(2,300,000)
Intereses pagados	(818,776)	(662,044)
Dividendos pagados	(2,293,327)	(4,377,600)
Reembolso de capital	(2,289,696)	-
Recompra de acciones propias	(114,852)	(933,631)
Otros pasivos	(28,534)	(24,647)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(3,361,743)	(4,279,524)
Incremento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo		
	2,623,379	(443,100)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	260,773	102,397
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	5,049,547	5,390,250
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 7,933,699	\$ 5,049,547
No existieron transacciones no monetarias.		

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas

a los estados financieros consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(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, México, D.F., 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 productos para el cuidado de la salud. Entre sus principales marcas se encuentran: Huggies®, KleenBebé®, Kleenex®, Kimlark®, Pétalo®, Cottonelle®, Depend®, Kotex® y Evenflo®.

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 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.
- 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.

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.

Hasta el 31 de diciembre de 2014, para la entidad cuya moneda funcional no es el peso, para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Entidad se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo sobre el que se informa. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en conversión se registran en otros resultados integrales en el capital contable.

4. Cuentas por cobrar a clientes y otras

	2015	2014
Clientes	\$ 6,109,719	\$ 6,068,764
Provisión para bonificaciones	(1,207,251)	(899,066)
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(118,349)	(115,905)
Neto	4,784,119	5,053,793
Otras	14,258	18,842
Pagos anticipados	60,998	24,976
Total	\$ 4,859,375	\$ 5,097,611

Provisión para bonificaciones

Saldo al 1o. de enero	\$ (899,066)	\$ (715,528)
Incrementos	(5,812,732)	(5,255,200)
Aplicaciones	5,504,547	5,071,662
Saldo al 31 de diciembre	\$ (1,207,251)	\$ (899,066)

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

	2015	2014
Productos terminados	\$ 805,503	\$ 720,474
Producción en proceso	254,155	188,134
Materia prima y refacciones	1,211,663	1,017,047
	2,271,321	1,925,655
Estimación para inventarios obsoletos	(44,812)	(38,298)
Total	\$ 2,226,509	\$ 1,887,357

La estimación para obsolescencia de inventarios de producto terminado y de materia prima se registra en el costo conforme se incurre. El principal factor que se considera es la sustitución de los productos como consecuencia de nuevas presentaciones.

6. Propiedades, planta y equipo

	2015	2014
Activos fijos depreciables	\$ 36,664,170	\$ 36,051,764
Depreciación acumulada	(22,904,735)	(21,415,721)
Neto	13,759,435	14,636,043
Terrenos	742,593	742,593
Construcciones en proceso	1,168,326	600,988
Total	\$ 15,670,354	\$ 15,979,624

En 2014 hubo un incremento en terrenos por \$129,452.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el importe de costos por préstamos capitalizado pendiente de amortizarse ascendió a \$49,491 y \$52,233 respectivamente.

	Edificios	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Total
Activos fijos depreciables				
Saldo al inicio de 2014	\$ 4,908,197	\$ 28,452,902	\$ 938,478	\$ 34,299,577
Adiciones	445,412	1,755,934	42,062	2,243,408
Bajas	(290)	(462,877)	(32,127)	(495,294)
Efecto en conversión		4,073		4,073
Saldo al 31 de diciembre de 2014	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
Depreciación acumulada				
Saldo al inicio de 2014	\$ (2,137,516)	\$ (17,444,152)	\$ (742,317)	\$ (20,323,985)
Adiciones	(93,413)	(1,446,384)	(42,002)	(1,581,799)
Bajas	290	462,877	30,615	493,782
Efecto en conversión		(3,719)		(3,719)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ (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)

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. Crédito mercantil

Saldo al inicio de 2014	\$ 516,986
Efecto en conversión	65,785
Saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2015	\$ 582,771

8. Intangibles y otros activos

	2015	2014
Marcas y licencias	\$ 106,735	\$ 106,735
Patentes y permisos	25,636	25,636
Relaciones con clientes	583,441	583,441
	715,812	715,812
Amortización acumulada	(163,601)	(126,482)
Marcas y licencias con vida indefinida - adicionada por combinación de negocios	374,372	374,372
Total intangibles	926,583	963,702
Otros activos	17,575	17,689
Total	\$ 944,158	\$ 981,391

	Marcas y licencias	Patentes y permisos	Relaciones con clientes	Total
Costo				
Saldo al inicio de 2014	\$ 106,735	\$ 22,681	\$ 533,549	\$ 662,965
Efecto por conversión		2,955	49,892	52,847
Saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2015	\$ 106,735	\$ 25,636	\$ 583,441	\$ 715,812
Amortización acumulada				
Saldo al inicio de 2014	\$ (35,220)	\$ (2,963)	\$ (48,099)	\$ (86,282)
Adiciones	(6,827)	(1,604)	(25,770)	(34,201)
Efecto por conversión		(551)	(5,448)	(5,999)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(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)

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

	2015	2014
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés fijas de 9.98%, 9.65%, 7.17% y 6.98% anual.	\$ 5,450,000	\$ 5,450,000
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés variable basada en TIEE a plazo de 28 días, adicionadas o disminuidas por diferentes puntos base. Al 31 de diciembre de 2015 las tasas son desde 3.25% hasta 3.58% anual.	4,000,000	5,500,000
Pagarés denominados como bonos globales por 250 millones de dólares estadounidenses, sin garantía, con tasa de interés fija neta de 3.8% anual.	4,300,000	3,687,500
Pagarés denominados como bonos globales por 250 millones de dólares estadounidenses, sin garantía, con tasa de interés fija neta de 3.25% anual.	4,300,000	-
Total	18,050,000	14,637,500
Porción circulante	(800,000)	(1,500,000)
Gastos por emisión de deuda	(84,806)	(50,683)
Incremento de deuda a valor razonable	73,006	-
Deuda a largo plazo	\$ 17,238,200	\$ 13,086,817

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:

2017	\$ 2,500,000
2018	1,500,000
2019	400,000
2020	2,500,000
2023	1,750,000
2024	4,300,000
2025	4,300,000
	\$ 17,250,000

Considerando las tasas y deuda vigentes al 31 de diciembre de 2015, los intereses por devengar van de \$961 millones de pesos en 2016 a \$33 millones de pesos en 2025; incluyendo el efecto de los instrumentos financieros derivados que se mencionan en la nota 14.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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:

	2015		2014	
Promoción	\$	123,430	\$	69,322
Fletes		125,373		133,550
Total	\$	248,803	\$	202,872

	Promoción	Fletes	Total
Saldo al inicio de 2014	\$ 87,106	\$ 97,137	\$ 184,243
Incrementos	324,226	1,663,955	1,988,181
Aplicaciones	(342,010)	(1,627,542)	(1,969,552)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	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

11. Impuestos a la utilidad

La tasa legal de impuesto sobre la renta es 30% para los años 2015 y 2014. 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

	2015		2014	
Impuesto causado	\$	2,254,958	\$	1,515,768
Impuesto diferido		(314,756)		14,113
Total de impuestos en resultados	\$	1,940,202	\$	1,529,881

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:

	2015 TASA %	2014 TASA %
Tasa legal	30.0	30.0
Efectos de inflación	.5	.3
No deducibles	1.0	1.2
Estímulo fiscal y otros	(.6)	(1.3)
Tasa efectiva	30.9	30.2

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

	2015		2014	
Por valuación de instrumentos financieros derivados	\$	(76,786)	\$	(3,024)
Por pérdidas actuariales		4,247		13,432
Total	\$	(72,539)	\$	10,408

d. Impuestos diferidos en balance

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

	2015	2014
Propiedades, planta y equipo	\$ 1,799,086	\$ 1,954,346
Intangibles por combinación de negocios	33,524	36,537
Inventarios	9,045	(4,478)
Pérdidas por amortizar (expiran en 2017 y 2035)	(104,695)	(105,591)
Otros pasivos y provisiones	(306,910)	(123,287)
Instrumentos financieros derivados	31,770	(45,016)
Total	\$ 1,461,820	\$ 1,712,511

12. Beneficios al retiro y otros pasivos

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:

	2015	2014
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 538,047	\$ 494,532
Valor de los fondos	(371,439)	(370,168)
Obligación neta	166,608	124,364
Costo neto del año	\$ 32,519	\$ 27,027

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

	2015	2014
	%	%
Tasa de descuento	6.50	6.50
Retorno esperado sobre los activos del plan	6.50	6.50
Tasa esperada de incremento salarial	4.50	4.50

Otras revelaciones en función al monto del pasivo se consideran poco importantes.

b. Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el importe de otros pasivos es de \$35,549 y \$64,083, 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 2015 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 2015 está espaciado a lo largo de diez 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 2015 ni a la posición de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2015.

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 2015 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 2015 la Entidad no tenía contratado ningún instrumento de cobertura para las compras de sus insumos. Las ventas de exportación en el año 2015 fueron \$1,731 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 2015 y 2014 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 2015 el 78% de la deuda era a tasa fija y el 22% a tasa variable. De la deuda a tasa variable, \$1,500 millones de pesos están convertidos a tasa fija; así como \$3,010 de la deuda a tasa fija, están convertidos a tasa variable, siendo la exposición neta de \$5,510 millones de pesos, equivalentes al 31% del total de la deuda. Por otro lado la Entidad tenía invertidos \$5,557 millones de pesos en inversiones a tasa variable de modo que no existe exposición.

- 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 2015 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 2015 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 durante 2015 y 2014 la Entidad contrató instrumentos financieros derivados cross currency swaps los cuáles convierten el monto de la deuda por 500 millones de dólares estadounidenses a un monto de deuda de \$7,036.3 millones de pesos.

La colocación de 2015 convierte la tasa fija anual en dólares de 3.25% a 6.21% anual fija en pesos el 50% del total y a variable en pesos de TIE más 0.22% el otro 50%, y la colocación de 2014 convierte la tasa fija anual en dólares de 3.80% a 6.85% anual fija en pesos el 80% del total y a variable en pesos de TIE más 0.05% del 20% restante.

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.

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 \$73,045 y \$69,490 por los años 2015 y 2014, 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.

15. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social estaba representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, como sigue:

	ACCIONES			
	2015	%	2014	%
Serie "A"	1,610,024,363	52	1,612,136,688	52
Serie "B"	1,485,504,035	48	1,486,954,190	48
Total	3,095,528,398	100	3,099,090,878	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 2015 y 2014 se adquirieron 3,562,480 y 28,258,598 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 2015 los saldos de las cuentas fiscales están representados por la cuenta de capital de aportación por \$29,347,000, la cuenta de utilidad fiscal neta hasta 2013 por \$9,021,000 y la cuenta de utilidad fiscal neta a partir de 2014 por \$8,993,000 aproximadamente.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 se reembolsó capital por \$2,289,696 y se pagaron dividendos por \$2,293,327 y el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 se pagaron dividendos por \$4,377,600. De no haberse reembolsado capital y pagado dividendos, el capital contable sería superior en \$8,960,623 y \$4,377,600 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:

	2015	2014
Activos monetarios	\$ 149,894	\$ 91,026
Pasivos monetarios	620,232	391,080

El tipo de cambio utilizado para valorar estas partidas fue de \$17.20 en 2015 y \$14.75 pesos por un dólar estadounidense, en 2014.

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

	2015	2014
Ventas de exportación	\$ 108,370	\$ 115,911
Compras de materias primas, refacciones y servicios	582,479	595,211
Compras de maquinaria y equipo	30,537	46,343

17. Partes relacionadas

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

	2015	2014
Kimberly-Clark Corporation:		
Compras y servicios técnicos	\$ 1,352,972	\$ 1,408,109
Maquinaria y equipo	8,881	24,691
Ventas netas y otros	391,960	464,659
Cuentas por pagar	178,306	146,592
Cuentas por cobrar	42,723	65,979

Otras - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el monto de los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Entidad fue de \$157,314 y \$161,787, 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:

	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

	2014			
	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud	Exportación	Total
Ventas netas	\$ 25,034,390	\$ 2,528,148	\$ 1,544,315	\$ 29,106,853
Utilidad de operación	5,380,679	387,984	101,389	5,870,052
Depreciación y amortización	1,358,037	173,576	84,387	1,616,000
Activos totales	25,744,469	2,599,857	1,588,118	29,932,444

19. Compromisos

Al 31 de diciembre existían los siguientes:

	2015	2014
Por adquisición de maquinaria, equipo y por construcciones	\$ 598,851	\$ 352,400
Por adquisición de materias primas	454,507	493,546
Por contratos de arrendamiento de inmuebles que establecen plazos forzosos que van de 1 a 5 años con rentas anuales estimadas	195,263	182,076

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

20. Hecho posterior al período sobre el que se informa

El 27 de enero de 2016, la Entidad celebró con Bank of America un contrato de apertura de crédito a cinco años por un monto de USD\$200 millones además de un contrato de instrumentos derivados "cross currency swaps" para cubrir el riesgo cambiario, cuyos fondos se recibieron el 29 de enero de 2016.

21. 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

22. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas, fueron autorizados para su emisión el 5 de febrero de 2016, por el Licenciado Pablo R. González Guajardo, Director General y por el Ingeniero Xavier Cortés Lascrain, 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