



**Con  
innovación,  
liderazgo  
y visión...**

**Kimberly-Clark 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 productos para el cuidado de la salud. Entre sus principales marcas se encuentran: Huggies®, KleenBebé®, Kleenex®, Kimlark®, Pétalo®, Cottonelle®, Depend® y Kotex®. Gracias a la permanente innovación y su enfoque al consumidor, la empresa mantiene una posición de liderazgo en la mayoría de los mercados en que participa. La empresa cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de pizarra “KIMBER”.



## Contenido

- 2 Con innovación estamos avanzando
- 4 Con liderazgo estamos avanzando
- 6 Con visión estamos avanzando
- 8 Datos Financieros
- 10 Carta a los Accionistas
- 16 Línea de Productos
- 18 Consejo de Administración
- 19 Principales Funcionarios
- 20 Estados Financieros Consolidados

Durante 2014 continuamos avanzando en nuestro objetivo de lograr un crecimiento rentable y sostenible. Gracias a nuestro enfoque en la innovación, basados en el liderazgo de nuestras marcas y productos y con una visión a futuro, logramos sortear los grandes desafíos enfrentados durante el año y estamos bien posicionados para capitalizar las oportunidades que se vislumbran en el futuro cercano.

**...estamos  
avanzando**







# Con innovación

estamos  
avanzando

La innovación es un pilar fundamental en nuestra estrategia de crecimiento y es el motor para crear soluciones extraordinarias para la higiene y cuidado personal de nuestros consumidores, mejorando su calidad de vida, ganando con ello su preferencia y fortaleciendo el valor de nuestras marcas.

2014 fue un año de grandes innovaciones, desde el lanzamiento del nuevo Huggies® Ultra-Confort y el rediseño de todo el portafolio de higiénicos, hasta nuevas eficiencias operativas que permitieron ahorros récords por más de 900 millones de pesos. Con estas y otras iniciativas seguimos avanzando en sostener e incrementar la preferencia de los consumidores y nuestra posición de liderazgo.



# Con liderazgo

# estamos avanzando

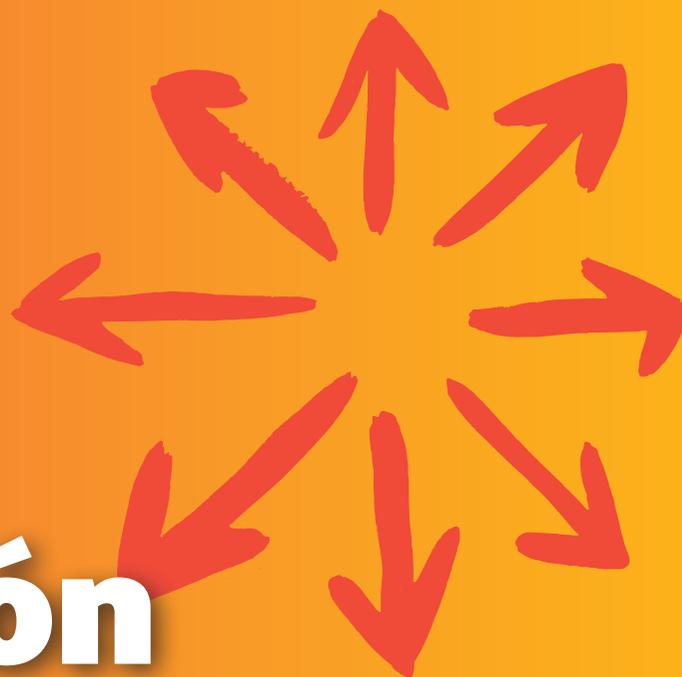
Somos líderes en productos de consumo para el cuidado e higiene personal y durante el 2014 fortalecimos nuestro liderazgo en nuestras categorías consolidadas, con innovaciones en la mayoría de nuestros productos.

En pañales para bebé, mejoramos en el segmento alto a Huggies® UltraConfort® con la nueva cubierta “CottonFlex” que reduce la fricción evitando así la irritación, y en el segmento medio a KleenBebé® Suavelastic Max® con la implementación de un sistema de triple protección anti-escurrimientos en la entrepierna.

Rediseñamos el portafolio de higiénicos, desde el nuevo Kleenex® Cottonelle® Unique, con una textura “tipo tela”, única en el mercado, que ofrece mejor funcionalidad y apariencia, al igual que todas las líneas de Pétalo®: Rendimax® incorpora un nuevo grabado que logra mayor espesor, ofreciendo mayor rendimiento y las líneas Ultra Care® y Ultra Resistente® mejoramos su blancura y cambiamos su grabado para brindar mayor suavidad. Suavel® ahora cuenta con 4 diseños y colores novedosos, así como hojas más grandes y suaves. Finalmente, Vogue® cuenta con la nueva tecnología “Neutro Olor” para controlar los malos olores.







# Con visión

# estamos avanzando

Continuamos posicionándonos para aprovechar el crecimiento futuro, consolidando y fortaleciendo nuestras ventajas competitivas, como siempre lo hemos hecho, y construyendo nuevas avenidas de negocio. En el negocio de protección femenina, lanzamos la nueva Kotex® Unika® Nocturna Delgada, con forma diferenciada adelante y atrás y única en el mercado con alas tipo candado; también, presentamos la línea de higiene femenina diaria con el Shampoo Íntimo Kotex® y las Toallitas Húmedas Kotex® que complementan nuestra línea de Pantiprotectores Kotex®.

En cuanto al negocio de Incontinencia, ampliamos nuestro portafolio lanzando ropa interior unisex de la marca Depend®, que ofrece a los consumidores un producto superior por su absorción, discreción y comodidad.

Para nuestros consumidores más pequeños desarrollamos la novedosa línea de biberones Evenflo® Advanced Slim Fit de cuello estándar, de forma ergonómica y estéticamente nueva.

# Datos Financieros

*Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013*

(Millones de pesos)	<b>2014</b>	2013	% var.
Ventas Netas	<b>29,107</b>	29,678	-2%
Utilidad Bruta	<b>10,727</b>	11,918	-10%
Margen	<b>37%</b>	40%	
Utilidad de Operación	<b>5,870</b>	7,208	-19%
Margen	<b>20%</b>	24%	
Utilidad Neta	<b>3,544</b>	4,619	-23%
UAFIDA	<b>7,486</b>	8,725	-14%
Margen	<b>26%</b>	29%	
Utilidad Básica por Accion	<b>1.14</b>	1.47	-22%

**\$29,107**

Millones de pesos  
Ventas Netas

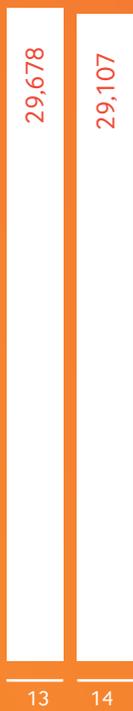
**26%**

Margen  
UAFIDA

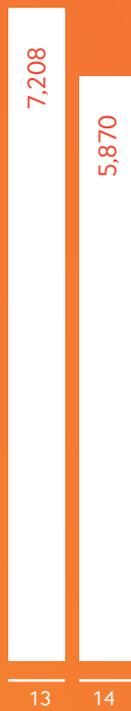
**\$7,486**

Millones de pesos  
UAFIDA

*La innovación siempre ha sido un factor determinante para el crecimiento, el fortalecimiento de nuestras marcas y la construcción de valor.*



**Ventas Netas**  
Millones de pesos



**Utilidad de Operación**  
Millones de pesos



**UAFIDA**  
Millones de pesos



**Utilidad Básica por Acción**  
Pesos





# Carta a los Accionistas

*Estamos convencidos de que la estrategia 2014 fue la adecuada para el mediano y largo plazos.*

En 2014 la actividad económica mundial siguió avanzando a un paso moderado. La economía de los Estados Unidos de América mostró una sólida recuperación, después de un primer trimestre que se vio afectado por un clima muy adverso. A medida que avanzó el año, generó más empleos, el consumo se fortaleció, el dólar se apreció y la baja en los precios de la gasolina dio un impulso adicional a dicha economía, que fue el principal motor del crecimiento el año pasado.

Por otro lado, en la Eurozona se mantuvo cierta estabilidad, pero hacia la segunda mitad del año hizo presencia el fantasma de la recesión y más importante, de la deflación producto de la caída en los precios de la mayoría de los “commodities” y del bajo crecimiento. Ante esta circunstancia, el Banco Central Europeo se vio en la necesidad de implementar un programa agresivo de compra de bonos, conocido como “Quantitative Easing”, con miras a impulsar el consumo y lograr una mayor inflación en la zona y evitar así la suerte con la que ha corrido Japón en la última década.

Por lo que hace a los mercados emergentes, en China el ritmo de crecimiento se siguió moderando, Brasil no creció y Rusia sufrió un fuerte

impacto debido a la caída del precio del petróleo y las sanciones que le fueron impuestas como consecuencia de las acciones que emprendió en Ucrania. Tan sólo la India ha acelerado su crecimiento a través de las reformas implementadas.

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 nuevamente fue significativamente menor al esperado. El impacto de la reforma fiscal, un ejercicio del gasto público lento, inflación alta en alimentos y la incertidumbre generada alrededor de la inseguridad e impunidad, se sumaron para que la economía, que a principios de año se esperaba creciera aproximadamente 3.9 por ciento, lo hiciera apenas por arriba del dos por ciento, principalmente afectada por un muy bajo consumo interno.

Frente a este escenario, la actividad promocional por parte de los competidores y clientes se incrementó, lo que aunado a nuestra decisión de defender nuestras posiciones, impactó los resul-



tados del 2014. Estamos convencidos de que la estrategia fue la adecuada para el mediano y largo plazos, pero no hay duda de que la misma repercutió en nuestros resultados en el corto plazo.

### Resultados Financieros

La ya citada desaceleración del consumo se reflejó en menor crecimiento de nuestras principales categorías y siendo la escala componente importante de nuestra estrategia, incrementamos las inversiones en precios. Esto a su vez impactó las ventas, que se redujeron en dos por ciento producto de una disminución de cuatro por ciento en el precio y un incremento del volumen en dos por ciento.

Durante el año tuvimos un escenario negativo en los precios en dólares de nuestras materias primas, así como incrementos en gas natural y agua. Además de ello, el tipo de cambio promedio estuvo por arriba del 2013 y tuvo una depreciación adicional y acelerada durante el último trimestre del año.

Logramos mayores y mejores eficiencias operativas y el continuo programa de reducción de costos y gastos permitió ahorros record para un año. Sin embargo, estos esfuerzos no fueron suficientes para absorber los fuertes impactos antes mencionados.

Debido a lo anterior, la utilidad de operación decreció 19 por ciento, la utilidad neta lo hizo en 23 por ciento y nuestros márgenes se redujeron en el año. La generación de EBITDA continuó siendo sólida y logramos \$7,486 millones de pesos que, de la mano de mayor financiamiento, nos permitió terminar el año con \$5,050 millones de pesos en efectivo.

A lo largo del año invertimos \$2,579 millones de pesos (\$1,645 millones en inversiones de capital y

\$934 millones en la compra de acciones propias) y pagamos dividendos por \$4,378 millones de pesos.

Finalmente, durante el 2014 colocamos \$750 millones de pesos en Certificados Bursátiles a una tasa flotante de THIE más 17 puntos base y \$250 millones de dólares en bonos globales a diez años bajo la regla 144A, con una tasa de interés fija anual de 3.8%. Con la finalidad de cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio, contratamos instrumentos financieros derivados que convierten tanto capital como intereses de este préstamo en dólares a pesos. Por otro lado, pagamos deuda por \$2,300 millones de pesos.

### Innovación

En Kimberly-Clark de México la innovación es pilar fundamental para nuestra estrategia de crecimiento y la dirigimos a la elaboración de productos superiores, para con ello mejorar la calidad de vida de nuestros consumidores.

Consecuentes con esta estrategia, en 2014 ejecutamos innovaciones significativas en todas nuestras categorías de productos.

En pañales para bebé, en el segmento alto mejoramos a Huggies Ultraconfort® con la cubierta ultra suave “Cotton Flex”, evitando irritación y dándole la máxima libertad y comodidad en movimiento a los bebés.

En el segmento medio, se mejoró a Kleen Bebe Suavelastic MAX® al implementarle el sistema de triple protección anti-escurrimientos en la entrepierna.

En el segmento económico, se relanzó Kleen Bebe® Comodise® MAX ofreciendo mayor cobertura y una funcionalidad mejorada, haciéndolo el mejor en su segmento.

*La innovación es pilar fundamental para nuestra estrategia de crecimiento.*

*En 2014  
ejecutamos  
innovaciones  
significativas en  
todas nuestras  
categorías de  
producto.*

En toallitas húmedas para bebé, se rediseñó Kleen Bebe Suavelastic MAX® dándole mayor peso base y un acabado texturizado para una limpieza superior a la primera pasada.

En la categoría de toaletries, además de ofrecer soluciones de la más alta calidad, mejoramos el acabado gráfico de Huggies® Kids con impresión en termocromogible 3D.

Además lanzamos la línea de Kleen Bebe® con manzanilla en shampoo, crema y jabón en barra, fortaleciendo nuestra posición en las distintas categorías.

En higiénicos lanzamos el nuevo Kleenex® Cottonelle® Unique, que a través de su nueva “Textura Tipo Tela” ofrece mejor funcionalidad y apariencia.

También mejoramos Pétalo® Rendimax®, incorporando un nuevo grabado que logra mayor espesor y con ello ofrece un mayor rendimiento a nuestras consumidoras.

Siguiendo con las mejoras de Pétalo®, en las variantes Pétalo Ultra Care® y Pétalo Ultra Resistente®, incrementamos la blancura de los productos, su funcionalidad a través de un nuevo grabado que da mayor suavidad y mejoramos el “look of quality”.

En el segmento medio lanzamos el nuevo Suavel®, ahora con 4 diseños y colores novedosos, además de hojas más grandes y más suaves, dando a nuestras consumidoras mayor valor por su dinero.

En el segmento económico, relanzamos Vogue® con la nueva tecnología “Neutro Olor” para controlar los malos olores, además de incorporarle un nuevo grabado.

En servilletas, lanzamos Kleenex® Motivos en el segmento premium, única servilleta de hoja doble con una combinación de colores y elegantes diseños.

En el segmento alto, desarrollamos la servilleta Pétalo® Uno x Uno, la más gruesa por ser la única lamina de la categoría y además con una novedosa, práctica e higiénica presentación para múltiples usos.

En la categoría de toallas de cocina, lanzamos la nueva Servitoalla® Pétalo Multicortes®, que gracias a sus precortes más cercanos, permite a la consumidora escoger la cantidad a utilizar.

En el negocio de Professional, se lanzó la plataforma “Lugares de Trabajo Excepcionales”, así como su portafolio correspondiente: jabones, sanitizantes, alcohol en gel y pañuelos faciales antivirales. Además, lanzamos los higiénicos Kleenex® Jumbo® y Pétalo® Jumbo® con tecnología de “Control de Olores”. En la categoría de servilletas, se lanzó el nuevo sistema KIMPOP® para restaurantes con un despachador innovador.

En el negocio de protección femenina se lanzó la toalla Kotex Unika® Nocturna Delgada, con forma diferenciada adelante y atrás para brindar mayor comodidad, e incorporando un centro de rápida absorción. También, se le agregó un innovador sistema de alas que permiten un ajuste perfecto.

Asimismo, lanzamos al mercado la nueva línea de higiene femenina diaria, incluyendo el Shampoo Intimo y las Toallitas Húmedas Kotex®.

En la categoría de incontinencia ampliamos nuestro portafolio lanzando ropa interior unisex bajo la marca Depend®, ofreciendo a nuestros consumidores un producto superior por sus atributos de absorción, comodidad y discreción.

La línea Evenflo Advanced® lanzó tanto las mamilas de repuesto para cuellos anchos, como la novedosa línea “Advanced SLIM FIT” de cuello estándar, que incorpora una forma ergonómica y estéticamente nueva en este segmento de productos.

En la categoría de vasos entrenadores, introdujimos el sistema patentado “Tilty”, que permite entrenar a los niños mediante un eficiente flujo de salida de los líquidos por el fondo inclinado del vaso.

En el segmento de biberones de vidrio, se adicionó al portafolio la nueva botella de vidrio hexagonal “Twist” con el sistema de venteo de aire “Relax Fit”.





Y finalmente, en el segmento de muebles se incorporaron las líneas “value” de sistemas de viaje, carriolas y autoasientos, logrando incrementar la gama de opciones que Evenflo® ofrece en el mercado.

Por lo que hace a e-marketing, nuestras plataformas digitales han logrado desarrollar importantes comunidades de consumidoras y en e-commerce nos mantenemos a la vanguardia y con el liderazgo en nuestras categorías.

### **Operaciones**

En el 2014 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 récords 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, seguimos trabajando en diversas iniciativas encaminadas a lograr ventajas competitivas en costo y este año nuestros esfuerzos se caracterizaron por un particular énfasis en control de proceso. Así, los ahorros de nuestro programa continuo de reducción de costos y gastos, cuyos resultados generaron \$929 millones de pesos de ahorros, fueron equivalentes al 5 por ciento del costo de ventas.

En junio se arrancó la máquina de tissue #4 en Planta Bajío en tiempo, costo y forma, sin curva de aprendizaje y con excelentes resultados en términos de eficiencia y uso de energía. Esta máquina incluye la última tecnología en su género y está operando a muy alto nivel.

También se instalaron equipos para pañales, higiénicos, servilletas y productos de incontinencia, entre otros, para hacer frente a la demanda de nuestros productos.

En cuanto a la rotación de inventarios, ésta se mantuvo consistentemente por arriba del año anterior y cerró en 9.6 vueltas, superando las 9 alcanzadas en el 2013.

### **Sustentabilidad y Responsabilidad Social**

Kimberly-Clark de México tiene como Misión mejorar la calidad de vida de todos los mexicanos, me-

dante la fabricación, distribución y comercialización de productos indispensables para la higiene y el cuidado personal y familiar, dentro y fuera del hogar.

Para lograrlo, nuestra Visión está enfocada en ofrecer los mejores productos y lograr resultados sostenibles. Particularmente por lo que se refiere a Sustentabilidad, nuestros esfuerzos se basan en tres pilares: Económico, Social y de Seguridad Laboral y Ambiental.

Dichos pilares nos comprometen con el crecimiento rentable y sustentable, con la calidad e innovación de nuestros productos para generar salud y bienestar, con el liderazgo de nuestras marcas, con el cabal cumplimiento de nuestras obligaciones, con la transparencia y eficiencia de nuestro gobierno corporativo, con el impulso a las comunidades en donde operamos, con la protección al medio ambiente que rodea a nuestras operaciones, con el desarrollo y seguridad laboral de nuestro capital humano y con la cadena de valor que generamos.

En nuestro informe de Sustentabilidad: “Innovación para acelerar nuestro crecimiento sustentable”, publicado en mayo de 2014 en nuestra página de internet, pueden consultar los avances de su empresa en todos estos temas.

Por lo que hace al cuidado del medio ambiente, en dicho informe destacamos nuestra excelencia en la gestión del agua, que nos convierte en un referente en la industria, así como nuestras acciones para reducir el uso de materiales, en el manejo sustentable de los residuos sólidos que generamos a través de su reciclado y co-procesamiento, en consumo de energía por tonelada producida y en reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

Por otra parte, en responsabilidad social destacamos nuestro compromiso con nuestros grupos de interés internos y externos. Ejemplos de lo anterior son el compromiso con la seguridad, la capacitación y el desarrollo profesional de nuestros colaboradores, nuestros impactos económicos indirectos, las acciones de voluntariado social de nuestro personal en las comunidades donde tenemos operaciones y el apoyo a más de 200 instituciones que beneficiamos

*Nuestro programa continuo de reducción de costos y gastos generaron \$929 millones de pesos en ahorros.*



*Para KCM la seguridad es un valor primordial, por lo que estamos comprometidos para garantizar la seguridad y salud de todo el personal, contratistas y visitantes.*

con donaciones de nuestros productos, sin dejar de mencionar nuestra solidaridad con las familias de escasos recursos afectadas en 2014 por el huracán Odile en diversos municipios de Baja California Sur.

Como resultado del avance logrado en la implementación de nuestra estrategia de Sustentabilidad y Responsabilidad Social, las calificadoras del IPC Sustentable de la Bolsa Mexicana de Valores nos otorgaron mejores calificaciones con respecto al año anterior en las tres dimensiones evaluadas: Gobierno Corporativo, Responsabilidad Social y Desempeño Ambiental. Así, fuimos ratificados en la muestra del IPC Sustentable, del que formamos parte desde que éste se implementó hace cuatro años.

#### **Recursos Humanos**

Estamos convencidos que para mantener el liderazgo de nuestra empresa debemos contar con el mejor personal en todas las áreas. Por ello invertimos en atraer a la mejor gente y en prepararla y formarla en un ambiente retador y en consonancia con los cambios tecnológicos que nos rodean, para desarrollar al máximo su potencial.

Para su empresa la seguridad es un valor primordial, por lo que estamos comprometidos a administrar nuestras operaciones para garantizar la seguridad y salud ocupacional de todo el personal, contratistas y visitantes. En el año tuvimos resultados favorables en este aspecto, logrando reducir el número total de accidentes y los días de incapacidad.

Conforme a nuestra filosofía de hacer partícipe al personal en los resultados de la empresa, se generó y entregó a los empleados un Reparto de Utilidades que consistentemente es reconocido como uno de los más altos en el país. De igual manera, los aumentos de sueldo y las revisiones contractuales se otorgaron en parámetros competitivos, en un clima de cordialidad y respeto mutuo que la empresa siempre ha guardado con sus colaboradores.

A todo el personal de la empresa le agradecemos su compromiso y entrega y los exhortamos a redoblar esfuerzos para lograr los resultados sobresalientes que siempre nos 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**

Las perspectivas de crecimiento de México siguen siendo positivas no obstante el limitado desempeño de la economía en los últimos años. 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 afortunadamente alto potencial, a través de la eficaz instrumentación de las reformas transformadoras que se han logrado 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.

Actualmente el país atraviesa por un momento difícil y tiene que ser éste un punto de inflexión para actuar decididamente en estos temas y con ello, recuperar la confianza y credibilidad necesarias para hacer realidad los cambios que el país tanto requiere y detonar dicho potencial.

Por lo que hace al 2015, hay señales que apuntan a un mayor crecimiento, entre ellas: el dinamismo del sector exportador de manufacturas impulsado por un sólido crecimiento de la eco-

nomía de Estados Unidos de América; el incremento en remesas y empleos; 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 menor inflación esperada para el año, que hace que el poder de compra de los salarios mejore, así como intereses bajos sin precedente.

De manera que, a pesar de la baja de precio y la menor producción nacional del petróleo, lo que ha llevado al gobierno a hacer un recorte en el gasto, esperamos que la economía tenga un mayor crecimiento este año, aunque todavía lejos de lo requerido.

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 planta y equipo serán de entre \$100 y \$120 millones de dólares y precisamente se enfocarán en innovación, calidad de productos, ahorro en costos y algunas ampliaciones de capacidad.

Con ello, a medida que el crecimiento esperado de la economía 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.

*Nuestras inversiones se enfocarán en innovación, calidad de productos, ahorro de costos y algunas ampliaciones de calidad.*

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 10 de febrero de 2015.*



# Línea de Productos

## Hogar

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



## Mujer

- Toallas femeninas
- Pantiprotectores
- Tampones
- Toallas húmedas

## Bebés y Niños

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



## Adultos

- Ropa interior
- Toallas húmedas
- Protectores

## Profesional

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



# Consejo de Administración

## Consejeros Propietarios

Claudio X. González Laporte

*Presidente*

Valentín Diez Morodo\*

*Vicepresidente*

Michael Hsu

Jorge Ballesteros Franco\*

Elane Stock

Mark Buthman

Emilio Carrillo Gamboa\*

Antonio Cosío Ariño\*

Thomas J. Falk

Pablo R. González Guajardo

Esteban Malpica Fomperosa\*

Fernando Senderos Mestre\*

## Consejeros Suplentes

Guillermo González Guajardo

Jorge Babatz García

Jesús Gonzalez Laporte

José Antonio Mondragón Pacheco

Jorge A. Lara Flores

Sergio Chagoya Díaz

Agustín Gutiérrez Espinosa

Antonio Cosío Pando

José Antonio Noguera Castillo

Fernando Ruíz Sahagún

Jorge Barrero Stahl

Juan Carlos Machorro Guerrero

\* Independientes

# Principales Funcionarios

**Pablo González Guajardo**

*Director General*

**Bernardo Aragón Paasch**

*Director de Operaciones*

**Xavier Cortés Lascurain**

*Director de Finanzas*

**Roberto García Palacios**

*Director de Innovación de Productos,  
Desarrollo Tecnológico y Calidad*

**Jesús González Laporte**

*Director de Planeación  
Estratégica de Operaciones*

**Jesús González Urevig**

*Director de Logística y Servicio a Clientes*

**Fernando González Velasco**

*Director de Ventas de Productos al Consumidor*

**Virgilio Isa Cantillo**

*Director de Mercadotecnia  
de Productos Infantiles*

**Alejandro Lascurain Curbelo**

*Director de Recursos Humanos*

**Ernesto Reyes Díaz**

*Director de Manufactura Cuidado Personal*

**Juan Antonio González Urevig**

*Director de Manufactura Productos del Hogar*

**José Antonio Lozano Córdova**

*Director de Sustentabilidad, Sistemas  
Regulatorios y Patentes*

**Jorge Morales Rojas**

*Director de Negocios y de Definición y  
Ejecución de Estrategia Comercial*

**Azul Argüelles Rojas**

*Gerente de Finanzas - Tesorería y  
Relación con Inversionistas*

**Carlos Conss Curiel**

*Subdirector de Servicios de Información*

**Alejandro Argüelles de la Torre**

*Abogado General*

**Jose María Robles Miaja**

*Gerente de Comercio Exterior*

**José Luis Díaz Morales**

*Gerente de Auditoría Interna*

**Javier Pizzuto del Moral**

*Subdirector de Mercadotecnia de Cuidado Personal,  
Protección Femenina y Nuevos Productos*

**Luis Santiago de la Torre Oropeza**

*Subdirector de Relaciones Laborales*

**Fernando Vergara Rosales**

*Contralor Corporativo*



# Estados Financieros Consolidados

- 21** Informe de los Auditores Independientes
- 22** Estados Consolidados de Posición Financiera
- 23** Estados Consolidados de Resultados
- 24** Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales
- 25** Estados Consolidados de Variaciones en el  
Capital Contable
- 26** Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- 27** Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, 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 2015

# Estados consolidados de Posición Financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(En miles de pesos)

	Notas	2014	2013
<b>Activo</b>			
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 5,049,547	\$ 5,390,250
Cuentas por cobrar a clientes y otras	4	5,097,611	4,946,464
Inventarios	5	1,887,357	1,844,534
Total del activo circulante		12,034,515	12,181,248
<b>Activo a largo plazo:</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	15,979,624	15,878,641
Instrumentos financieros derivados	14	354,143	-
Intangibles y otros activos	8	981,391	962,964
Crédito mercantil	7	582,771	516,986
Total del activo a largo plazo		17,897,929	17,358,591
Total		\$ 29,932,444	\$ 29,539,839
<b>Pasivo y capital contable</b>			
<b>Pasivo circulante:</b>			
Porción circulante de la deuda a largo plazo	9	\$ 1,500,000	\$ 2,300,000
Cuentas por pagar a proveedores		3,487,438	3,319,071
Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones	10	1,763,363	1,582,092
Beneficios a los empleados		925,085	1,085,471
Impuestos a la utilidad	11	200,443	470,194
Total del pasivo circulante		7,876,329	8,756,828
<b>Pasivo a largo plazo:</b>			
Deuda a largo plazo	9	13,086,817	10,177,845
Impuestos diferidos	11	1,712,511	1,712,747
Instrumentos financieros derivados	14	134,718	160,131
Beneficios al retiro y otros pasivos	12	188,447	144,973
Total del pasivo a largo plazo		15,122,493	12,195,696
Total del pasivo		22,998,822	20,952,524
Capital contable	15	6,933,622	8,587,315
Total		\$ 29,932,444	\$ 29,539,839

# Estados consolidados de Resultados

*Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(En miles de pesos)*

	Notas	2014	2013
Ventas netas		\$ 29,106,853	\$ 29,677,516
Costo de ventas		18,379,732	17,759,990
<b>Utilidad bruta</b>		<b>10,727,121</b>	11,917,526
Gastos generales		4,857,069	4,709,510
<b>Utilidad de operación</b>		<b>5,870,052</b>	7,208,016
Costos financieros:			
Costos por préstamos		906,458	746,952
Intereses ganados		(227,327)	(126,874)
Fluctuación cambiaria – neto		116,922	(21,327)
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>		<b>5,073,999</b>	6,609,265
Impuestos a la utilidad	11	1,529,881	1,990,223
<b>Utilidad neta consolidada</b>		<b>\$ 3,544,118</b>	\$ 4,619,042
Utilidad básica por acción – en pesos		\$ 1.14	\$ 1.47
Promedio ponderado de acciones en circulación – en miles		3,113,970	3,137,535

*Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.*

# Resultados Integrales

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(En miles de pesos)

	Notas	2014	2013
<b>Utilidad neta consolidada</b>		\$ 3,544,118	\$ 4,619,042
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Partidas que no se reclasificarán a resultados</b>			
Pérdidas actuariales por beneficios al retiro - neto	12	(31,340)	(1,877)
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados en el futuro</b>			
Efecto en conversión de entidades extranjeras		137,706	16,049
Cambios en la valuación de instrumentos financieros - neto	14	7,054	10,435
		113,420	24,607
<b>Utilidad integral consolidada</b>		\$ 3,657,538	\$ 4,643,649

# Estados consolidados de Cambios en el Capital Contable

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(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	
<b>Saldos al 1o. de enero de 2013</b>	\$ 2,913,821	\$ 5,897,994	\$ (55,156)	\$ (8,073)	\$ (122,526)	\$ 8,626,060
Dividendos distribuidos		(4,146,258)				(4,146,258)
Recompra de acciones propias	(12,903)	(523,233)				(536,136)
Utilidad integral		4,619,042	(1,877)	16,049	10,435	4,643,649
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>\$ 2,874,706</b>	<b>\$ 4,106,644</b>	<b>\$ (88,373)</b>	<b>\$ 145,682</b>	<b>\$ (105,037)</b>	<b>\$ 6,933,622</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Estados consolidados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(En miles de pesos)

	2014	2013
<b>Actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 5,073,999	\$ 6,609,265
Partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento:		
Depreciación y amortización	1,616,000	1,516,913
Utilidad por recuperación de siniestro	-	(84,176)
Fluctuaciones cambiarias	116,922	(21,327)
Intereses a cargo - neto	679,131	620,078
	<b>7,486,052</b>	<b>8,640,753</b>
Cuentas por cobrar a clientes y otras	(118,752)	396,795
Inventarios	(42,823)	105,734
Cuentas por pagar a proveedores	(84,870)	528,786
Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones	147,600	65,342
Beneficios a los empleados y al retiro	(137,037)	52,325
Impuestos a la utilidad pagados	(1,785,519)	(2,288,071)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<b>5,464,651</b>	<b>7,501,664</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,644,889)	(1,637,034)
Recuperación de seguro	-	154,507
Otras partidas	16,662	(15,009)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<b>(1,628,227)</b>	<b>(1,497,536)</b>
<b>Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento</b>		
	<b>3,836,424</b>	<b>6,004,128</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos obtenidos	4,018,398	2,492,827
Pago de deuda	(2,300,000)	(1,250,000)
Intereses pagados	(662,044)	(590,140)
Dividendos pagados	(4,377,600)	(4,146,258)
Recompra de acciones propias	(933,631)	(536,136)
Otros pasivos	(24,647)	(48,399)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<b>(4,279,524)</b>	<b>(4,078,106)</b>
(Disminución) incremento en efectivo y equivalentes de efectivo	<b>(443,100)</b>	1,926,022
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	102,397	(702)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<b>5,390,250</b>	3,464,930
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<b>\$ 5,049,547</b>	<b>\$ 5,390,250</b>

No existieron transacciones no monetarias.

*Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Miles de pesos)*

## 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 2014 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 y 5).

### **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.

### **- 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 excepto Evenflo Feeding, Inc. que es el dólar estadounidense.

Al preparar los estados financieros de cada entidad, 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.

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 n el capital contable.

## 4. Cuentas por cobrar a clientes y otras

	2014	2013
Clientes	\$ 6,068,764	\$ 5,684,425
Provisión para bonificaciones	(899,066)	(715,528)
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(115,905)	(114,136)
Neto	5,053,793	4,854,761
Otras	18,842	17,607
Pagos anticipados	24,976	74,096
Total	\$ 5,097,611	\$ 4,946,464

Provisión para bonificaciones	2014	2013
Saldo al 1o. de enero	\$ (715,528)	\$ (562,802)
Incrementos	(5,255,200)	(4,816,619)
Aplicaciones	5,071,662	4,663,893
Saldo al 31 de diciembre	\$ (899,066)	\$ (715,528)

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

	2014	2013
Productos terminados	\$ 720,474	\$ 728,358
Producción en proceso	188,134	207,815
Materia prima y refacciones	1,017,047	946,308
	1,925,655	1,882,481
Estimación para inventarios obsoletos	(38,298)	(37,947)
Total	\$ 1,887,357	\$ 1,844,534

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

	2014	2013
Activos fijos depreciables	\$ 36,051,764	\$ 34,299,577
Depreciación acumulada	(21,415,721)	(20,323,985)
Neto	14,636,043	13,975,592
Terrenos	742,593	613,141
Construcciones en proceso	600,988	1,289,908
Total	\$ 15,979,624	\$ 15,878,641

En 2014 hubo un incremento en terrenos por \$129,452; en 2013 hubo un incremento en terrenos por \$21,482 y una baja por \$8,859. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe de costos por préstamos capitalizado pendiente de amortizarse ascendió a \$52,233 y \$15,937 respectivamente.

	Edificios	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Total
<b>Activos fijos depreciables</b>				
Saldo al inicio de 2013	\$ 4,849,880	\$ 27,767,146	\$ 903,837	\$ 33,520,863
Adiciones	76,948	834,160	51,083	962,191
Bajas	(18,631)	(148,404)	(16,442)	(183,477)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	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

<b>Depreciación acumulada</b>				
Saldo al inicio de 2013	\$ (2,019,562)	\$ (16,269,921)	\$ (722,976)	\$ (19,012,459)
Adiciones	(127,349)	(1,322,111)	(33,930)	(1,483,390)
Bajas	9,395	147,880	14,589	171,864
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(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)

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 2013	\$ 509,634
Efecto en conversión	7,352
Saldo al 31 de diciembre de 2013	516,986
Efecto en conversión	65,785
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 582,771

## 8. Intangibles y otros activos

	2014	2013
Marcas y licencias	\$ 106,735	\$ 106,735
Patentes y permisos	25,636	22,681
Relaciones con clientes	583,441	533,549
	<b>715,812</b>	662,965
Amortización acumulada	<b>(126,482)</b>	(86,282)
Marcas y licencias con vida indefinida - adicionada por combinación de negocios	374,372	351,930
Total intangibles	<b>963,702</b>	928,613
Otros activos	17,689	34,351
Total	<b>\$ 981,391</b>	\$ 962,964

	Marcas y licencias	Patentes y permisos	Relaciones con clientes	Total
<b>Costo</b>				
Saldo al inicio de 2013	\$ 108,275	\$ 22,351	\$ 527,973	\$ 658,599
Reclasificación a Otros activos	(1,540)			(1,540)
Efecto por conversión		330	5,576	5,906
Saldo al 31 de diciembre de 2013	106,735	22,681	533,549	662,965
Efecto por conversión		2,955	49,892	52,847
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<b>\$ 106,735</b>	<b>\$ 25,636</b>	<b>\$ 583,441</b>	<b>\$ 715,812</b>

	Marcas y licencias	Patentes y permisos	Relaciones con clientes	Total
<b>Amortización acumulada</b>				
Saldo al inicio de 2013	\$ (28,395)	\$ (1,376)	\$ (22,505)	\$ (52,276)
Adiciones	(6,825)	(1,542)	(25,156)	(33,523)
Efecto por conversión		(45)	(438)	(483)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(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	<b>\$ (42,047)</b>	<b>\$ (5,118)</b>	<b>\$ (79,317)</b>	<b>\$ (126,482)</b>

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

	2014	2013
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 TIIE a plazo de 28 días, adicionadas o disminuidas por diferentes puntos base. Al 31 de diciembre de 2014 las tasas son desde 3.19% hasta 3.59% anual.	5,500,000	7,050,000
Pagarés denominados como bonos globales por 250 millones de dólares estadounidenses, sin garantía, con tasa de interés fija neta de 3.8% anual.	3,687,500	-
Total	<b>14,637,500</b>	12,500,000

Menos:		
Porción circulante	<b>1,500,000</b>	2,300,000
Gastos por emisión de deuda	<b>50,683</b>	22,155
Deuda a largo plazo	<b>\$ 13,086,817</b>	\$ 10,177,845

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:

2016	\$ 800,000
2017	2,500,000
2018	1,500,000
2019	400,000
2020	2,500,000
2023	1,750,000
2024	3,687,500
	<b>\$ 13,137,500</b>

Considerando las tasas y deuda vigentes al 31 de diciembre de 2014, los intereses por devengar van de \$893 millones de pesos en 2015 a \$58 millones de pesos en 2024; incluyendo el efecto de los instrumentos financieros derivados que se mencionan en la nota 14.

## 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:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Promoción	<b>\$ 69,322</b>	\$ 87,106
Fletes	<b>133,550</b>	97,137
Total	<b>\$ 202,872</b>	\$ 184,243

	<b>Promoción</b>	<b>Fletes</b>	<b>Total</b>
Saldo al inicio de 2013	\$ 60,977	\$ 80,183	\$ 141,160
Incrementos	305,631	1,559,156	1,864,787
Aplicaciones	(279,502)	(1,542,202)	(1,821,704)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	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	<b>\$ 69,322</b>	<b>\$ 133,550</b>	<b>\$ 202,872</b>

## 11. Impuestos a la utilidad

La tasa legal de impuesto sobre la renta es 30% para los años 2014 y 2013. 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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Impuesto causado	<b>\$ 1,515,768</b>	\$ 2,128,086
Impuesto diferido	<b>14,113</b>	(137,863)
Total de impuestos en resultados	<b>\$ 1,529,881</b>	\$ 1,990,223

**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:**

	2014	2013
	Tasa %	Tasa %
Tasa legal	30.0	30.0
Efectos de inflación	.3	.3
No deducibles	1.2	.7
Estímulo fiscal y otros	(1.3)	(.9)
Tasa efectiva	30.2	30.1

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

	2014	2013
Por valuación de instrumentos financieros	\$ (3,024)	\$ (4,472)
Por pérdidas actuariales	13,432	805
Total	\$ 10,408	\$ (3,667)

**d. Impuestos diferidos en balance**

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

	2014	2013
Propiedades, planta y equipo	\$ 1,954,346	\$ 2,056,966
Intangibles por combinación de negocios	36,537	39,550
Inventarios	(4,478)	(7,810)
Pérdidas por amortizar (expiran en 2017)	(105,591)	(109,338)
Otros pasivos y provisiones	(123,287)	(218,582)
Instrumentos financieros derivados	(45,016)	(48,039)
Total	\$ 1,712,511	\$ 1,712,747

## 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:

	2014	2013
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 494,532	\$ 454,754
Valor de los fondos	(370,168)	(398,511)
Obligación neta	124,364	56,243
Costo neto del año	\$ 27,027	\$ 27,174

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

	2014	2013
	%	%
Tasa de descuento	6.50	7.25
Retorno esperado sobre los activos del plan	6.50	7.25
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 2014 y 2013, el importe de otros pasivos es de \$64,083 y \$88,730, 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 2014 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 2014 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 2014 ni a la posición de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2014.

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 2014 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 2014 la Entidad no tenía contratado ningún instrumento de cobertura para las compras de sus insumos. Las ventas de exportación en el año 2014 fueron \$1,544 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 50% de sus costos.

Durante 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 2014 el 62% de la deuda era a tasa fija y el 38% a tasa variable. De la deuda a tasa variable, \$1,500 millones de pesos están convertidos a tasa fija, siendo la exposición neta de \$4,000 millones de pesos, equivalentes al 28% del total de la deuda. Por otro lado la Entidad tenía invertidos \$4,074 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 2014 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 2014 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 convierten el monto de la deuda por 250 millones de dólares estadounidenses a un monto de deuda de \$3,306.3 millones de pesos, al mismo tiempo convierte la tasa de interés fija anual en dólares de 3.8% a 6.85% en pesos.

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 de flujos de efectivo y 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 \$69,490 y \$57,281 por los años 2014 y 2013, respectivamente, se presenta en resultados dentro del costo por préstamos.

## 15. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social estaba representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, como sigue:

	A c c i o n e s			
	2014	%	2013	%
Serie "A"	1,612,136,688	52	1,626,493,759	52
Serie "B"	1,486,954,190	48	1,500,855,717	48
Total	3,099,090,878	100	3,127,349,476	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 2014 y 2013 se adquirieron 28,258,598 y 13,910,049 acciones, respectivamente.

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 2014 los saldos de las cuentas fiscales están representados por la cuenta de capital de aportación por \$31,036,000, la cuenta de utilidad fiscal neta hasta 2013 por \$11,072,000 y la cuenta de utilidad fiscal neta a partir de 2014 por \$3,802,000 aproximadamente.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se distribuyeron dividendos a los accionistas por \$4,377,600 y \$4,146,258, respectivamente. De no haberse pagado dichos dividendos, el capital contable sería superior en \$8,523,858 y \$4,146,258 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:

	2014	2013
Activos monetarios	\$ 91,026	\$ 89,048
Pasivos monetarios	391,080	143,285

El tipo de cambio utilizado para valuar estas partidas fue de \$14.75 en 2014 y \$13.05 pesos por un dólar estadounidense, en 2013.

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

	2014	2013
Ventas de exportación	\$ 115,911	\$ 110,673
Compras de materias primas, refacciones y servicios	595,211	588,947
Compras de maquinaria y equipo	46,343	71,320

## 17. Partes relacionadas

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

	2014	2013
<b>Kimberly-Clark Corporation:</b>		
Compras y servicios técnicos	\$ 1,408,109	\$ 1,401,827
Maquinaria y equipo	24,691	80,617
Ventas netas y otros	464,659	556,178
Cuentas por pagar	146,592	160,918
Cuentas por cobrar	65,979	116,265

**Otras** - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el monto de los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Entidad fue de \$161,787 y \$251,004, 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:

	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

	2013			
	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud	Exportación	Total
Ventas netas	\$ 25,823,752	\$ 2,428,281	\$ 1,425,483	\$ 29,677,516
Utilidad de operación	6,655,975	429,453	122,588	7,208,016
Depreciación y amortización	1,283,469	162,605	70,839	1,516,913
Activos totales	25,703,953	2,417,016	1,418,870	29,539,839

## 19. Compromisos

Al 31 de diciembre existían los siguientes:

	2014	2013
Por adquisición de maquinaria, equipo y por construcciones	\$ 352,400	\$ 712,800
Por adquisición de materias primas	493,546	383,600
Por contratos de arrendamiento de inmuebles que establecen plazos forzosos que van de 1 a 6 años con rentas anuales estimadas	182,076	166,900

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

## 21. 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 2015, 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

[www.kimberly-clark.com.mx](http://www.kimberly-clark.com.mx)