

Notas a los estados financieros consolidados

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

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.

1. ***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 en el capital contable.

4. Cuentas por cobrar a clientes

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes	\$ 6,068,764	\$ 5,684,425
Provisión para bonificaciones	(899,066)	(715,528)
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(115,905)</u>	<u>(114,136)</u>
Total	<u>\$ 5,053,793</u>	<u>\$ 4,854,761</u>

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

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

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

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

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

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.

	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Total</u>
<u>Activos fijos depreciables</u>				
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	<u>(18,631)</u>	<u>(148,404)</u>	<u>(16,442)</u>	<u>(183,477)</u>
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	<u> </u>	<u>4,073</u>	<u> </u>	<u>4,073</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 5,353,319</u>	<u>\$ 29,750,032</u>	<u>\$ 948,413</u>	<u>\$ 36,051,764</u>
<u>Depreciación acumulada</u>				
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	<u>9,395</u>	<u>147,880</u>	<u>14,589</u>	<u>171,864</u>
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	<u> </u>	<u>(3,719)</u>	<u> </u>	<u>(3,719)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ (2,230,639)</u>	<u>\$ (18,431,378)</u>	<u>\$ (753,704)</u>	<u>\$ (21,415,721)</u>

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	<u>7,352</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	516,986
Efecto en conversión	<u>65,785</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 582,771</u>

8. Intangibles

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

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

	<u>Marcas y licencias</u>	<u>Patentes y permisos</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	<u>Total</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
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	<u> </u>	<u>(45)</u>	<u>(438)</u>	<u>(483)</u>
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	<u> </u>	<u>(551)</u>	<u>(5,448)</u>	<u>(5,999)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ (42,047)</u>	<u>\$ (5,118)</u>	<u>\$ (79,317)</u>	<u>\$ (126,482)</u>

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. Provisiones

Las provisiones se integran como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Promoción		\$ 69,322	\$ 87,106
Fletes		<u>133,550</u>	<u>97,137</u>
Total		<u>\$ 202,872</u>	<u>\$ 184,243</u>
		<u>Promoción</u>	<u>Fletes</u>
		<u>Total</u>	
Saldo al inicio de 2013	\$ 60,977	\$ 80,183	\$ 141,160
Incrementos	305,631	1,559,156	1,864,787
Aplicaciones	<u>(279,502)</u>	<u>(1,542,202)</u>	<u>(1,821,704)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	87,106	97,137	184,243
Incrementos	324,226	1,663,955	1,988,181
Aplicaciones	<u>(342,010)</u>	<u>(1,627,542)</u>	<u>(1,969,552)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 69,322</u>	<u>\$ 133,550</u>	<u>\$ 202,872</u>

10. 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. 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:

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

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

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

c. Impuestos diferidos en balance

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
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	<u>(45,016)</u>	<u>(48,039)</u>
Total	<u>\$ 1,712,511</u>	<u>\$ 1,712,747</u>

11. Beneficios al retiro

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:

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
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.

12. 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..

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.

13. Capital contable

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.

14. Partes relacionadas

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Kimberly-Clark Corporation:		
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.

15. 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:

	<u>2014</u>			
	<u>Productos al Consumidor</u>	<u>Institucional y Cuidado de la Salud</u>	<u>Exportación</u>	<u>Total</u>
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
	<u>2013</u>			
	<u>Productos al Consumidor</u>	<u>Institucional y Cuidado de la Salud</u>	<u>Exportación</u>	<u>Total</u>
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

16. Compromisos

Al 31 de diciembre existían los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
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.

17. 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

* * * * *