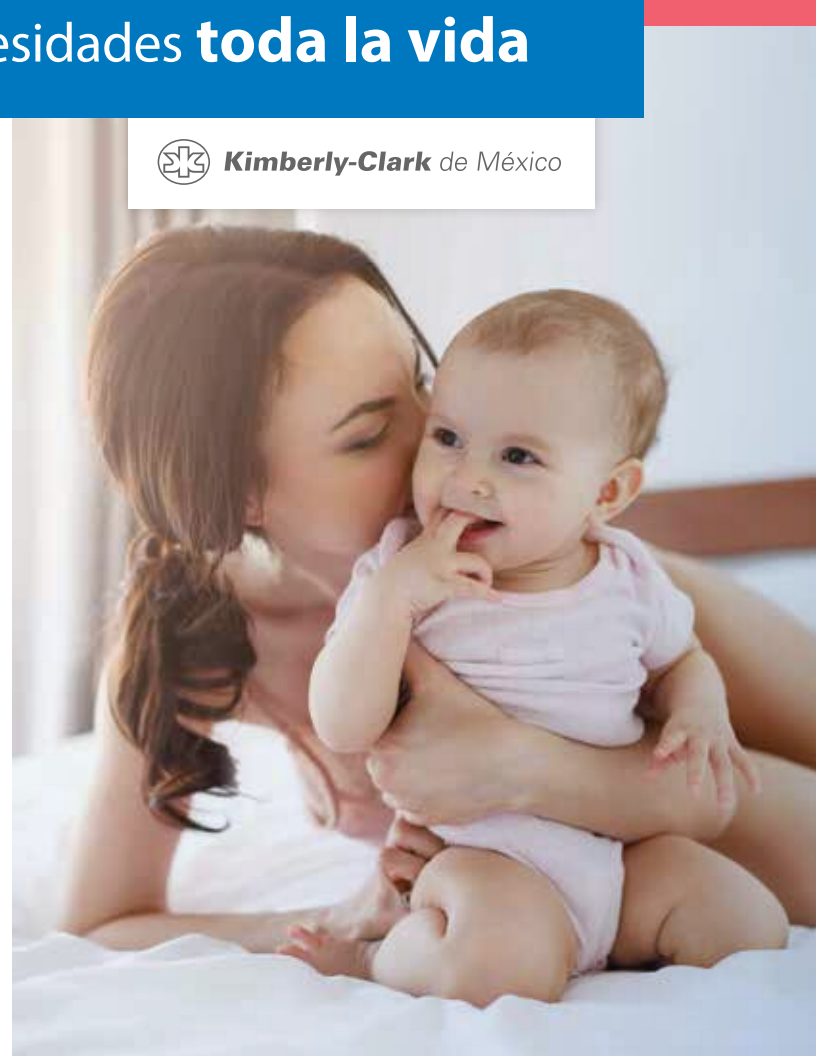




INFORME ANUAL 2017



Llegamos al consumidor **todos los días**,  
para satisfacer sus necesidades **toda la vida**



**Kimberly-Clark** de México







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

# todos los días, toda la vida

Kimberly-Clark de México se dedica a la manufactura y comercialización de productos de uso diario dentro y fuera del hogar para el consumo personal, como son: pañales y productos para bebé, toallas femeninas, productos para incontinencia, papel higiénico, servilletas, pañuelos, toallas de papel, toallitas húmedas y jabones. Entre sus principales marcas se encuentran: Huggies®, KleenBebé®, Kleenex®, Evenflo®, Pétalo®, Cottonelle®, Depend®, Kotex® y Escudo®. Gracias a la permanente innovación y su enfoque al consumidor, la empresa mantiene una posición de liderazgo en la mayoría de las categorías en que participa. La empresa cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de pizarra "KIMBER".

Niños que descubren el mundo,  
**adultos activos que lo siguen disfrutando**





Somos reponsables de crear productos con la más alta calidad para todas las generaciones, cuidando a detalle todo lo que hacemos de principio a fin.

**todos los días,**  
**toda la vida**







Amigos que se convierten en familia,  
**familias que siguen creciendo**

Innovamos constantemente  
ofreciendo a nuestros  
consumidores la solución antes  
que la necesidad se presente.

**todos los días,  
toda la vida**





Mañanas que inician con una sonrisa,  
**sonrisas que inspiran**







Mejoramos el día a día de nuestros consumidores, creando los productos ideales para cada uno de ellos.

**todos los días,**  
**toda la vida**



Momentos que se hacen historia,  
**historias que duran para siempre**





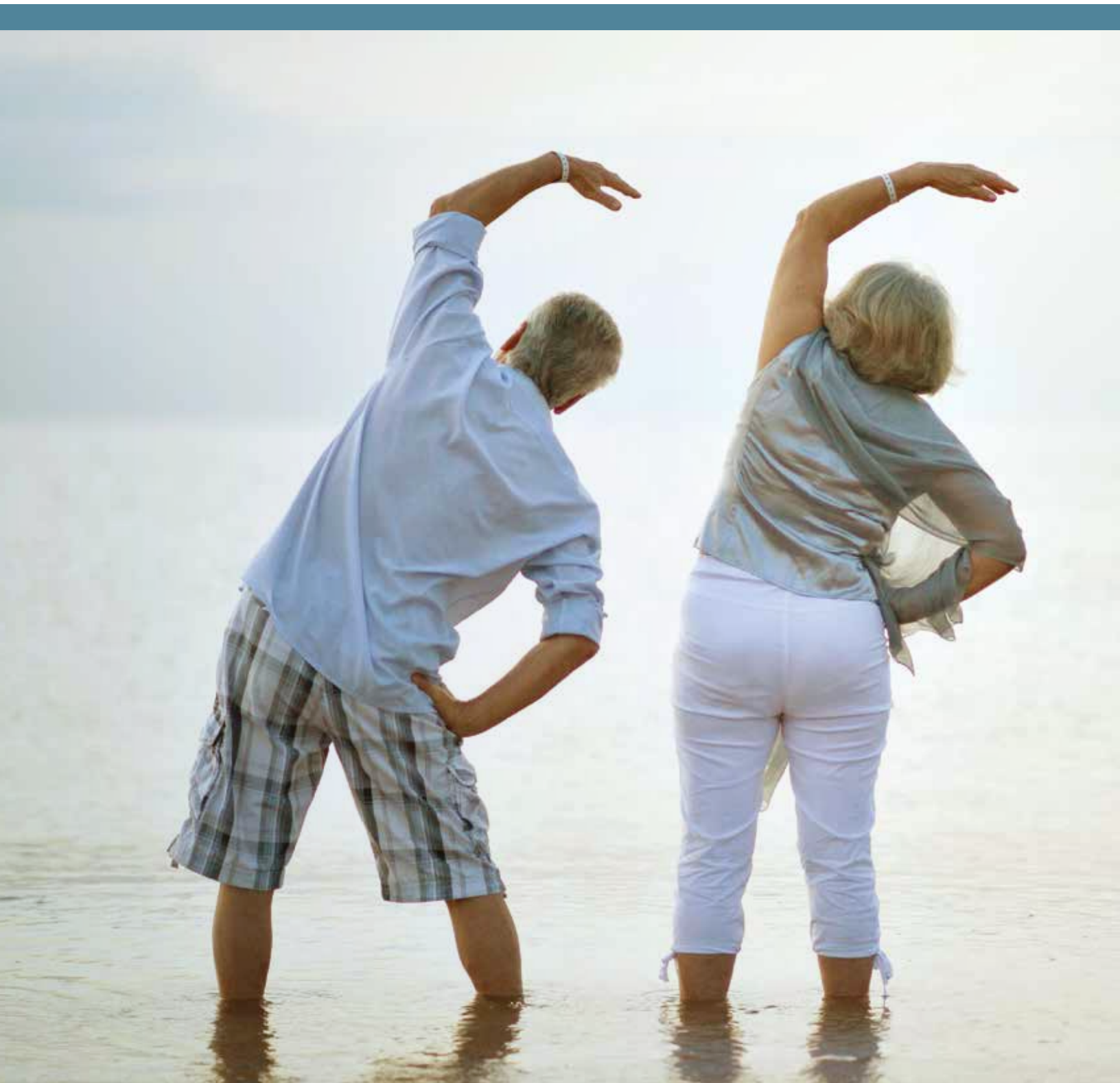


Estamos comprometidos con la calidad de vida de nuestros consumidores, verificando que todos nuestros procesos se cumplan a la perfección.

**todos los días,**  
**toda la vida**



Retos que parecen imposibles,  
**imposibles que se hacen realidad**







Creamos estrategias para mantener nuestro liderazgo para que nuestros consumidores puedan disfrutar la vida sin preocupaciones.

**todos los días,**  
**toda la vida**





Familias que cumplen sueños,  
**sueños que transforman la vida**



Somos parte esencial de la vida de los mexicanos, acercando nuestros productos a millones de consumidores.

**todos los días,**  
**toda la vida**



# datos financieros relevantes

Cifras en millones de pesos

	<b>2017</b>	2016	<b>% Var</b>
Ventas Netas	<b>37,766</b>	35,660	5.9%
Utilidad Bruta	<b>13,402</b>	13,785	-2.8%
Margen	<b>35.5%</b>	38.7%	
Utilidad de Operación	<b>6,981</b>	8,018	-12.9%
Margen	<b>18.5%</b>	22.5%	
Utilidad Neta	<b>4,037</b>	4,794	-15.8%
EBITDA	<b>8,581</b>	9,619	-10.8%
Margen	<b>22.7%</b>	27.0%	
Utilidad Básica por Acción (pesos)	<b>1.31</b>	1.55	-15.5%

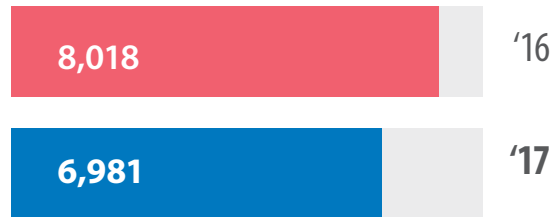
**+5.9%**



**Ventas Netas**

millones de pesos

**-12.9%**



**Utilidad de Operación**

millones de pesos

**-10.8%**



**EBITDA**

millones de pesos

**-15.5%**



**Utilidad Básica por Acción**

pesos



# carta a los accionistas

## Informe a nuestros Accionistas:

En 2017 la actividad económica mundial se aceleró, producto del llamado crecimiento sincronizado de la mayoría de las economías y particularmente de Estados Unidos, China, Japón, India y el bloque que conforma la Comunidad Económica Europea (la "Eurozona"). Esto no obstante la fuerte incertidumbre y volatilidad generadas por eventos geopolíticos tales como el Brexit y las políticas del Presidente Trump que a su decir buscan poner a "Estados Unidos primero".

La economía de este último país continuó generando empleos y creciendo a una mayor tasa, toda vez que su principal componente, el consumo, se mantuvo fuerte. La medición de confianza de los consumidores mostró mejoras importantes, los diversos índices accionarios alcanzaron records históricos y los bienes raíces incrementaron su valor, creando un efecto de riqueza ("wealth effect") que ha animado a los estadounidenses a gastar más y ahorrar menos. Además, las perspectivas generadas por la aprobación de la reforma fiscal aumentaron el optimismo.

Por su parte, la Eurozona mostró una mejoría económica importante producto del agresivo apoyo del Banco Central Europeo, que busca impulsar el consumo y lograr una mayor inflación, además del importante crecimiento de las exportaciones en Alemania, así como el optimismo por las reformas emprendidas en Francia y otros países.

Por lo que hace a los mercados emergentes, en China el ritmo de crecimiento se mantuvo estable y en un fuerte nivel; la India ha acelerado a través de las reformas implementadas; y Rusia y Brasil empiezan a mejorar.

Por lo que respecta a México, el desempeño económico fue similar al año anterior y de nueva cuenta, significativamente por debajo de lo requerido. Las caídas de la producción del petróleo y el gas, la inversión pública y la construcción, así como el incremento de la inflación, tuvieron impactos negativos. Por otro lado, la generación de empleos, el crecimiento en las remesas y el crédito, así como el fuerte crecimiento del turismo y las exportaciones, aunado al consumo doméstico, aunque este último desacelerándose, impulsaron la economía del país. Sin embargo, la fuerte incertidumbre sobre la modernización del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y las elecciones presidenciales en el país, ocasionaron una fuerte volatilidad en el tipo de cambio y una reducción en las inversiones.

Frente a este escenario, su empresa tuvo un año muy complicado. Nuestros ingresos se incrementaron y fueron un record para la compañía, pero el muy fuerte impacto en los costos significó una menor rentabilidad en 2017.



## Resultados Financieros

El crecimiento moderado del consumo, de la mano con la sólida posición de nuestras marcas y la ejecución de nuestros planes de innovación e impulso de las distintas categorías, nos permitió incrementar las ventas en 5.9 por ciento, principalmente por la mejora en el precio y la mezcla.

Sin embargo, no obstante la mejora en ventas, mayores y mejores eficiencias operativas y el programa continuo de reducción de costos y gastos que generó ahorros record, nuestros resultados se vieron impactados negativamente por los fuertes y continuos incrementos en costos, particularmente de las celulosas cuyos precios subieron en 10 de los 12 meses del año, alcanzando hasta 40 por ciento de incremento en dólares. Además, el costo en la energía aumentó en más de un 40 por ciento en los últimos dos años y nuestra moneda ha acumulado aproximadamente un 50 por ciento de devaluación desde el 2014.

Debido a lo anterior, la utilidad de operación se contrajo en 12.9 por ciento y la utilidad neta lo hizo en 15.8 por ciento, afectada además por mayores costos de financiamiento. Logramos \$8,581 millones de pesos de EBITDA y terminamos el año con \$4,674 millones de pesos en efectivo y equivalentes.

El crecimiento moderado del consumo, de la mano con la sólida posición de nuestras marcas y la ejecución de nuestros planes de innovación e impulso de las distintas categorías, nos permitió incrementar las ventas en 5.9 por ciento.



A lo largo del año invertimos \$2,688 millones de pesos (\$2,578 millones en inversiones de capital y \$110 millones en la compra de acciones propias), y pagamos \$4,874 millones en dividendos.

Finalmente, durante el 2017 pagamos deuda por \$2,500 millones de pesos y obtuvimos un financiamiento bancario a cinco años por \$3,000 millones. El total de la deuda de la empresa incluyendo las coberturas está denominada en pesos mexicanos.

## Innovación

En Kimberly-Clark de México ("KCM") definimos la innovación como un "insight" que genera valor para nuestras consumidoras, por lo que, es pilar fundamental para nuestra estrategia de crecimiento. Siendo consistentes con ello, en 2017 ejecutamos innovaciones significativas en todas nuestras categorías de productos.

En pañales para bebé, en el segmento alto mejoramos las etapas chicas de Huggies Supreme® con un nuevo elástico en cintura, que gracias a su diseño y materiales, reduce los escurrimientos de materia fecal.



Adicionalmente, mejoramos a Huggies Ultraconfort® al implementarle orejas estirables y los nuevos "canales superabsorbentes", ofreciendo beneficios como un mejor ajuste en la entrepierna del bebé, mayor velocidad de absorción de líquidos y una integridad superior del producto.

En el segmento medio, a KleenBebé® Suavelastic Max® se le adicionaron orejas estirables y crecimos las dimensiones para mejorar el rango de ajuste de todos los tamaños.

En el segmento económico, se completó el portafolio de KleenBebé® Comodisec Max® lanzando al mercado dos nuevos tamaños, recién nacido y extra-jumbo.

Para nuestra línea de Toiletries, con la intención de fortalecer nuestro liderazgo en el segmento premium de productos para bebés, lanzamos la nueva línea de Higiene y Ciudadado Huggies Supreme®, especialmente formulada para aquellas consumidoras que buscan lo mejor para el cuidado del bebé. Adicionalmente lanzamos las nuevas toallitas húmedas Huggies Simply Clean® para uso cotidiano y en el resto de las marcas cambiamos el sistema de despachado y mejoramos la resistencia para que la consumidora tenga mayor funcionalidad y una mejor experiencia de uso.

En nuestra línea de Evenflo® en el segmento premium, lanzamos un nuevo diseño de biberones, una nueva línea de baberos, un sistema de viaje que incluye una base para poder colocar el porta-bebé en el automóvil de manera segura y un nuevo multiprocesador de alimentos, todos bajo la marca Advanced by Evenflo®.

**En Kimberly-Clark de México definimos la innovación como un "insight" que genera valor para nuestras consumidoras, por lo que, es pilar fundamental para nuestra estrategia de crecimiento.**



En la categoría de papel higiénico, en el segmento premium mejoramos los grabados en los productos Kleenex® Cottonelle® Magnifique®, Elegance® y BIO. Igualmente toda la línea Pétalo® (Ultra Care, Ultra Resistente y Rendimax) fue mejorada con nuevas fibras, blancuras y texturas dando lugar a tener una familia de productos que satisfacen de mejor manera las exigencias de las consumidoras del segmento medio. Por último, en este mismo segmento, Suavel® mejoró su suavidad y apariencia al incorporar un nuevo grabado.

En la categoría de servitoallas, se incorporaron nuevas presentaciones y se mejoró el tamaño de los rollos para hacerlas más atractivas para las consumidoras.

En el área de protección femenina, se lanzó la línea de toallas U by Kotex® con un portafolio de productos que incluye: Nocturna con alas, Anatómica con alas y Ultradelgada. Esta nueva gama de productos adoptan la nueva tecnología Ultra Seca con Micro toalla al centro, la cual captura y no deja que regrese el flujo para garantizar una sequedad en instantes.

En nuestro negocio de incontinencia, la línea Depend® incorpora su nueva ropa interior desechable ultradiscreta Corte Bajo, la cual presenta un corte más anatómico y se posiciona como la más ajustada y segura del mercado. Asimismo, la línea Diapro® se renueva con el lanzamiento de su pañal anatómico para adultos y la ropa interior desechable Cuidado Extra, los cuales absorben más y con mayor rapidez por su nuevo núcleo absorbente.

En cuidado de la belleza, Kleenex® lanza una línea totalmente nueva de jabón líquido para manos y jabón líquido corporal. Y finalmente, en esta misma categoría relanzamos los jabones líquidos para manos Escudo®, e incursionamos en el segmento para hombres con la línea de jabones Escudo Men®, únicos en el mercado con protección antiolor por más horas.



Incrementamos  
ventas en  
**5.9%**.





## Operaciones

En el 2017 la estrategia productiva se enfocó a la puesta en marcha de varios equipos de manufactura y conversión, tanto en el área de productos para el hogar como en cuidado personal, con el fin de seguir apoyando el crecimiento de la empresa, incrementar la calidad de los productos y continuar actualizando la plataforma tecnológica. Destacan los exitosos arranques de una máquina de papel tissue en nuestra planta de Morelia y de una máquina de “coform” en Tlaxcala.

Además se trabajó intensamente en identificar e implementar diversas iniciativas para lograr ventajas competitivas en costo, mismas que generaron \$1,185 millones de pesos de ahorros y, por cuarto año consecutivo, representaron 5 por ciento del costo de ventas.

En cuanto a la rotación de inventarios, ésta disminuyó de 8.4 a 7.9 vueltas, derivado de la incorporación de los negocios de Escudo® y 4e®, así como de elevar inventarios de producto terminado en algunas categorías para estar en posición de dar mejor servicio a nuestros clientes.

## Sustentabilidad y Responsabilidad Social

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

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

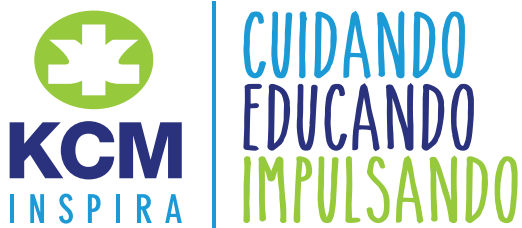
Además en lo referente al consumo de energía, operan en nuestras plantas de Ramos Arizpe y Bajío procesos de cogeneración.

**Se identificaron e implementaron diversas iniciativas para lograr ventajas competitivas en costo, que generaron \$1,185 millones de pesos de ahorros y, por cuarto año consecutivo, representaron 5 por ciento del costo de ventas.**

En Responsabilidad Social bajo la iniciativa KCM Inspira – “Cuidando, Educando, Impulsando”, una vez más mostramos el compromiso con nuestros grupos de interés internos y externos, atendiendo sus necesidades a través de las acciones de voluntariado social de nuestro personal y del apoyo que brindamos a más de 230 instituciones de asistencia social. Como parte de esta iniciativa, apoyamos fuertemente a los afectados por los temblores de septiembre trabajando de la mano de la Cruz Roja, el CENACED y otras instituciones públicas y privadas con probada experiencia en ejecución.

También el proyecto #ArteKleenex, en el que se invitó a 15 artistas mexicanos a diseñar cajas de Pañuelos Kleenex®, las cuales fueron expuestas en uno de los principales parques de la Ciudad de México y cuyos diseños se incorporaron en los pañuelos Kleenex® Selection, nos permitieron rehabilitar espacios públicos en dicha ciudad y en Oaxaca, lo cual se traduce en un entorno más propicio para fomentar la convivencia familiar, el deporte y la expresión artística. Como este esfuerzo, nuestras principales marcas están adoptando y empujando causas sociales que son importantes para nuestras consumidoras, como la lucha contra el cáncer de mama.

Producto de todas estas acciones su empresa fue incluida en el FTSE for Good, índice Británico que reconoce a las organizaciones que sobresalen en su industria en temas de sustentabilidad y responsabilidad social.



## Recursos Humanos

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

Acorde con lo anterior, la remuneración y beneficios que otorgamos a nuestro personal tienen un componente variable muy importante y las revisiones contractuales que llevamos a cabo con los sindicatos se han mantenido en parámetros competitivos, en un clima de cordialidad y respeto mutuo, que la empresa siempre ha favorecido. Como ha sido costumbre, en 2017 la empresa generó un Reparto de Utilidades que pagará a su personal este año de más de \$600 millones, uno de los repartos más altos del país y consistente con nuestra filosofía de hacerlos partícipes de los resultados.

Por lo que hace a la seguridad, en KCM estamos comprometidos a administrar nuestras operaciones para garantizar la seguridad y salud ocupacional de todo el personal, contratistas y visitantes. El 2017 fue mejor que el anterior, pero no del todo favorable en nuestros registros de seguridad y no hemos alcanzado el resultado que nos hemos propuesto, cero accidentes, por lo que redoblabamos nuestros esfuerzos para lograrlo.

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





## La asociación con Kimberly-Clark Corporation nos permite participar en acuerdos de compras a nivel global y compartir información de mejores prácticas, tanto operativas como comerciales.

### Relación con Kimberly-Clark Corporation

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

### Perspectivas

El arranque del 2018 se ha caracterizado por una gran incertidumbre, producto del proceso de modernización del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y las próximas elecciones presidenciales en nuestro país, además de los posibles impactos que la reforma fiscal en Estados Unidos y el alza de tasas de la Reserva Federal, puedan tener en nuestro país.

En este entorno, se espera un menor crecimiento de la economía mexicana. Por lo que hace al consumo, ayudarán la creación de empleos y las remesas, entre otros factores, pero las indicaciones iniciales son que la incertidumbre y la inflación mayor que los niveles vistos en otros años, harán que su avance sea menor que en los últimos años.

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

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



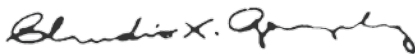
Por lo que hace a su empresa, buscaremos consolidar y fortalecer nuestras ventajas competitivas invirtiendo en innovación, en las marcas, en tecnología, en la capacitación y desarrollo de nuestro personal y en capacidad de ejecución.

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

Con todo ello, esperamos tener mejores resultados en el 2018. Será un arranque difícil, pero confiamos en que las acciones que estamos ejecutando nos permitan mejorar conforme transcurra el año. Además, a medida que el crecimiento de la economía se acelere en los años por venir y se traduzca en un mercado de consumo interno más dinámico y fuerte, con una clase media creciente, su empresa estará excepcionalmente posicionada para aprovecharlo.

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

Muy atentamente,



**Claudio X. González L.**

Presidente del Consejo



**Pablo R. González G.**

Director General de Administración



**Para contrarrestar los incrementos en costos en las materias primas y la energía, así como la volatilidad en el tipo de cambio, seguiremos impulsando aumentos en eficiencia y productividad.**

# productos pensados en ti



## Bebés

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



## Belleza

jabones en barra, jabón líquido para manos, jabón líquido para manos en espuma, jabón líquido corporal



## Adultos

ropa interior, protectores, toallas femeninas, predoblado







## Hogar

papel higiénico, servilletas,  
faciales, servitoalla®



## Mujer

toallas femeninas, pantiprotectores,  
tampones, toallas húmedas



## Professional

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



# consejo de administración

## Consejeros Propietarios

Claudio X. González Laporte

Presidente

Valentín Díez Morodo\*

Vicepresidente

Thomas J. Falk

Vicepresidente

Jorge Ballesteros Franco\*

Emilio Carrillo Gamboa\*

Antonio Cosío Ariño\*

Pablo R. González Guajardo

Maria Henry

Michael Hsu

Esteban Malpica Fomperosa\*

Fernando Senderos Mestre\*

Sandra Macquillan

## Consejeros Suplentes

Guillermo González Guajardo

Jorge Babatz García

José Antonio Noguera Castillo

José Antonio Mondragón Pacheco

Agustín Gutiérrez Espinosa

Antonio Cosío Pando

Fernando Ruiz Sahagún

Sergio Chagoya Díaz

Jesús González Laporte

Jorge Barrero Stahl

Juan Carlos Machorro Guerrero

Jorge A. Lara Flores

\* Independientes

# principales funcionarios

Pablo González Guajardo  
Director General

Xavier Cortés Lascurain  
Director de Finanzas

Jorge Morales Rojas  
Director de Negocios y Ejecución  
de Estrategia Comercial

Fernando González Velasco  
Director de Ventas Productos al Consumidor

Luiz Roberto Neves Rodrigues  
Director de Supply Chain

Ernesto Reyes Díaz  
Director de Manufactura Cuidado Personal

Juan Antonio González Urevig  
Director de Manufactura Tissue

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

Jesús González Laporte  
Director de Planeación Estratégica  
de Operaciones

Alejandro Lascurain Curbelo  
Director de Recursos Humanos

Virgilio Isa Cantillo  
Director de Proyectos Estratégicos

Jose María Robles Miaja  
Gerente de Comercio Exterior

Regina Celorio Calvo  
Gerente de Comunicación y  
Nuevas Avenidas de Crecimiento

Fernando Vergara Rosales  
Contralor Corporativo

Alejandro Argüelles de la Torre  
Abogado General

Carlos Conss Curiel  
Subdirector de Servicios de Información

Azul Argüelles Rojas  
Tesorero y Relación con Inversionistas



# informe de los auditores independientes

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

## Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C.V. y Subsidiarias (la Entidad), que comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera consolidada de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

## Fundamentos de la opinión

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

## Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio 2017. Estos asuntos fueron tratados en el contexto de la auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto para emitir nuestra opinión correspondiente, por lo que no representan una opinión separada sobre cada uno de los mismos. Hemos determinado que los asuntos que se describen a continuación son los asuntos clave que se deben comunicar en nuestro informe.

### Provisión para bonificaciones

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

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

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

### Valor recuperable de crédito mercantil y activos intangibles de ciertas unidades generadoras de efectivo

La Entidad ha cuantificado el valor recuperable de sus unidades generadoras de efectivo con base en los métodos señalados en la IAS 36, "Deterioro del valor de los activos". El crédito mercantil y los activos intangibles son sujetos a pruebas de deterioro anuales que incluyen juicio de la Administración para estimar los flujos de efectivo futuros y una tasa de descuento apropiada. Al cierre del presente ejercicio, el crédito mercantil por \$934,221 y estos activos intangibles por \$1,361,532, representan el 6% de los activos consolidados totales.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron entre otros, discusiones con la Administración sobre los supuestos utilizados en las proyecciones y la razonabilidad de las mismas, un recalcado independiente por un experto del Auditor para validar la tasa de descuento aplicada y la ejecución de pruebas de control y sustantivas. Los resultados de nuestros procedimientos fueron satisfactorios.

Las notas 7 y 8 a los estados financieros adjuntos incluyen ciertas revelaciones sobre el crédito mercantil y los activos intangibles.

## Reporte anual que se presenta a la Bolsa Mexicana de Valores

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A partir de las comunicaciones con los encargados del gobierno de la Entidad determinamos aquellos asuntos que son de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio 2017 y por lo tanto son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en este informe a menos que la ley o reglamento se opongan a la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente inusuales, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en este informe debido a posibles consecuencias adversas.

**Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.**

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

**C. P. C. Alejandro González Anaya**

Ciudad de México, México

7 de febrero de 2018



# estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(En miles de pesos)

	NOTAS	2017	2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo circulante:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 4,674,339	\$ 7,461,492
Cuentas por cobrar a clientes - neto	4	6,003,793	5,280,324
Documentos por cobrar y otras		291,391	346,726
Inventarios	5	3,174,694	2,861,198
<b>Total del activo circulante</b>		<b>14,144,217</b>	<b>15,949,740</b>
<b>Activo a largo plazo:</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	17,476,248	16,298,731
Instrumentos financieros derivados	14	4,285,785	4,867,331
Intangibles y otros activos	7 y 8	2,499,849	2,648,603
Crédito mercantil	7	934,221	934,221
<b>Total del activo a largo plazo</b>		<b>25,196,103</b>	<b>24,748,886</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 39,340,320</b>	<b>\$ 40,698,626</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>			
<b>Pasivo circulante:</b>			
Porción circulante de la deuda a largo plazo	9	\$ 1,500,000	\$ 2,500,000
Préstamos bancarios		175,000	-
Cuentas por pagar a proveedores		4,881,863	4,589,573
Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones	10	1,940,219	1,982,343
Beneficios a los empleados		1,138,157	1,373,311
Impuestos a la utilidad	11	332,351	555,189
<b>Total del pasivo circulante</b>		<b>9,967,590</b>	<b>11,000,416</b>
<b>Pasivo a largo plazo:</b>			
Deuda a largo plazo	9	21,630,132	20,762,887
Impuestos diferidos	11	1,108,433	1,408,296
Otros pasivos	7 y 12	487,278	440,932
<b>Total del pasivo a largo plazo</b>		<b>23,225,843</b>	<b>22,612,115</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>33,193,433</b>	<b>33,612,531</b>
<b>Capital contable:</b>			
Contribuido		579,695	580,286
Ganado		4,881,446	5,827,476
Partidas del resultado integral		629,057	591,511
Capital contable controladora	15	6,090,198	6,999,273
Capital contable interés minoritario	7	56,689	86,822
<b>Total del capital contable</b>		<b>6,146,887</b>	<b>7,086,095</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 39,340,320</b>	<b>\$ 40,698,626</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# estados consolidados de resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(En miles de pesos, excepto cuando así se indique)

	NOTAS	2017	2016
Ventas netas		\$ 37,765,760	\$ 35,660,295
Costo de ventas		24,363,769	21,875,362
<b>Utilidad bruta</b>		<b>13,401,991</b>	13,784,933
Gastos de venta		4,448,828	3,973,417
Gastos de administración		1,971,695	1,793,106
<b>Utilidad de operación</b>		<b>6,981,468</b>	8,018,410
Costos financieros:			
Costos por préstamos		1,461,592	1,224,993
Intereses ganados		(264,473)	(269,774)
Fluctuación cambiaria – neto		73,574	118,050
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>		<b>5,710,775</b>	6,945,141
Impuestos a la utilidad	11	1,703,605	2,155,929
<b>Utilidad neta consolidada antes de participación minoritaria</b>		<b>4,007,170</b>	4,789,212
Pérdida neta interés minoritario		(30,133)	(4,353)
<b>Utilidad neta</b>		<b>\$ 4,037,303</b>	\$ 4,793,565
Utilidad básica por acción – en pesos		\$ 1.31	\$ 1.55
<b>Promedio ponderado de acciones en circulación – en miles</b>		<b>3,085,119</b>	3,090,300

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# estados consolidados de otros resultados integrales

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(En miles de pesos)

	NOTAS	2017	2016
<b>Utilidad neta consolidada</b>		\$ 4,007,170	\$ 4,789,212
<b>Otros resultados integrales:</b>			
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
(Pérdida) ganancia actuarial por beneficios al retiro - neto	12	(15,882)	9,899
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados en el futuro			
Cambios en la valuación de instrumentos financieros derivados - neto	14	53,428	460,082
		<b>37,546</b>	469,981
<b>Utilidad integral consolidada antes de participación minoritaria</b>		<b>4,044,716</b>	5,259,193
Pérdida integral interés minoritario		(30,133)	(4,353)
<b>Utilidad integral</b>		\$ <b>4,074,849</b>	\$ 5,263,546

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



# estados consolidados de cambios en el capital contable

Estados consolidados de cambios en el capital contable  
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(En miles de pesos)

	CONTRIBUIDO	GANADO	
	Capital social	Utilidades retenidas	Pérdidas actuariales
<b>Saldos al 1o. de enero de 2016</b>	\$ 581,706	\$ 6,034,302	\$ (98,282)
Dividendos distribuidos		(4,703,899)	
Recompra de acciones propias	(1,420)	(296,492)	
Participación interés minoritario			
Obligación de compra de participación interés minoritario (nota 7e)			
Utilidad integral		4,793,565	9,899
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>580,286</b>	<b>5,827,476</b>	<b>(88,383)</b>
Dividendos distribuidos		(4,874,193)	
Recompra de acciones propias	(591)	(109,140)	
Utilidad integral		4,037,303	(15,882)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>\$ 579,695</b>	<b>\$ 4,881,446</b>	<b>\$ (104,265)</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

**PARTIDAS DEL RESULTADO INTEGRAL**

	<b>Efecto en conversión de entidades extranjeras</b>	<b>Valuación de instrumentos financieros derivados</b>	<b>Capital contable controladora</b>	<b>Capital contable interés minoritario</b>	<b>Total del capital contable</b>
	\$ 145,682	\$ 74,130	\$ 6,737,538	\$ -	\$ 6,737,538
			(4,703,899)		(4,703,899)
			(297,912)		(297,912)
				351,450	351,450
				(260,275)	(260,275)
		460,082	5,263,546	(4,353)	5,259,193
	<b>145,682</b>	<b>534,212</b>	<b>6,999,273</b>	<b>86,822</b>	<b>7,086,095</b>
			(4,874,193)		(4,874,193)
			(109,731)		(109,731)
		53,428	4,074,849	(30,133)	4,044,716
	<b>\$ 145,682</b>	<b>\$ 587,640</b>	<b>\$ 6,090,198</b>	<b>\$ 56,689</b>	<b>\$ 6,146,887</b>

# estados consolidados de flujos de efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(En miles de pesos)

	NOTAS	2017	2016
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		\$ 5,710,775	\$ 6,945,141
Partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento:			
Depreciación y amortización		1,599,824	1,600,919
Fluctuaciones cambiarias		73,574	118,050
Intereses a cargo - neto		1,197,119	955,219
		<b>8,581,292</b>	<b>9,619,329</b>
Cuentas por cobrar a clientes y otras		(679,685)	(454,022)
Inventarios		(313,496)	(531,213)
Cuentas por pagar a proveedores		413,863	293,486
Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones		(16,765)	124,705
Beneficios a los empleados y al retiro		(211,497)	171,103
Impuestos a la utilidad pagados		(2,247,615)	(2,564,004)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		<b>5,526,097</b>	<b>6,659,384</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(2,577,711)	(1,993,088)
Otros activos y en 2016 adquisición de intangibles		16,996	(1,417,681)
Adquisición de negocio		-	(761,000)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		<b>(2,560,715)</b>	<b>(4,171,769)</b>
<b>Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento</b>		<b>2,965,382</b>	<b>2,487,615</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Préstamos obtenidos		3,162,810	3,566,748
Pago de deuda		(2,500,000)	(800,000)
Intereses pagados		(1,252,703)	(962,996)
Dividendos pagados		(4,874,193)	(4,703,899)
Recompra de acciones propias		(109,731)	(297,912)
Otros pasivos		-	(35,549)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		<b>(5,573,817)</b>	<b>(3,233,608)</b>
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo		<b>(2,608,435)</b>	<b>(745,993)</b>
Ajuste por variaciones de tipo de cambio en el saldo de efectivo en moneda extranjera		<b>(178,718)</b>	<b>273,786</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo		<b>7,461,492</b>	<b>7,933,699</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>		<b>\$ 4,674,339</b>	<b>\$ 7,461,492</b>

Las transacciones relevantes de actividades de financiamiento eliminadas en la elaboración de este estado fueron: fluctuaciones cambiarias por \$770,000 en 2017 y \$2,332,400 en 2016 y valuación de instrumentos financieros derivados por \$133,614 en 2017 y \$111,663 en 2016 (véase nota 2). Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# notas a los estados financieros consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(Miles de pesos, excepto cuando así se indique)

## 1. INFORMACIÓN GENERAL

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

## 2. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (IFRS O IAS POR SUS SIGLAS EN INGLÉS)

A partir del 1 de enero de 2017 entraron en vigor las Modificaciones a la IFRS 7 Iniciativa de Revelaciones.

Las modificaciones requieren que una entidad proporcione revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros, evaluar los cambios en los pasivos derivados de actividades de financiamiento, incluyendo los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo.

Otras modificaciones emitidas no tienen impacto en las revelaciones o en las cantidades reconocidas en los estados financieros consolidados de la Entidad.

## 3. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

- a. Bases de medición** – Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico excepto por la valuación de instrumentos financieros derivados que se presentan a su valor razonable.
- El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos.
  - El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación. Las mediciones de valor razonable se clasifican en tres niveles:
    - Nivel 1 Precios de cotización en un mercado activo,
    - Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del nivel 1,
    - Nivel 3 Datos de entrada no observables.



**b. Bases de consolidación** – Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C.V. y los de sus subsidiarias, de las cuales posee la totalidad de las acciones; excepto las subsidiarias del negocio adquirido en noviembre del 2016 del cual posee el 55%.

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

A partir del mes de noviembre de 2016:

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

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

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

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

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

#### **d. Equivalentes de efectivo**

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

#### **e. Activos financieros**

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

##### **- Préstamos y cuentas por cobrar**

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

##### **- Deterioro de activos financieros**

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

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

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

#### **f. Inventarios**

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

#### **g. Propiedades, planta y equipo**

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

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

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

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

#### **h. Costos por préstamos**

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

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

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

#### **i. Intangibles**

Activos intangibles adquiridos de forma separada - Se reconocen al costo de adquisición menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro. La amortización se reconoce en resultados dentro del renglón de gastos de administración, 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.

#### **l. Crédito Mercantil**

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

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

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

#### **m. Pasivos financieros**

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

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

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

- **Préstamos y cuentas por pagar**

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

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

- **Baja de pasivos financieros**

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

#### **n. Impuestos a la utilidad**

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

- **Impuestos a la utilidad causados**

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

- **Impuestos a la utilidad diferidos**

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

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

- **Impuestos causados y diferidos**

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

#### **o. Provisiones**

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

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



#### p. Beneficios a los empleados

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

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

#### q. Beneficios al retiro

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

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

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

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

#### r. Instrumentos financieros derivados

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

#### s. Reconocimiento de ingresos

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

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

- La Entidad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;
- La Entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos pueda valuarse confiablemente;
- Sea probable que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados confiablemente.

#### t. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Entidad es el peso.

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

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

#### 4. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES - NETO

	2017	2016
Clientes	\$ 7,294,594	\$ 6,526,144
Provisión para bonificaciones	(1,162,523)	(1,120,879)
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(128,278)	(124,941)
<b>Neto</b>	<b>\$ 6,003,793</b>	<b>\$ 5,280,324</b>

Provisión para bonificaciones:

	2017	2016
Saldo al 1o. de enero	\$ (1,120,879)	\$ (1,207,251)
Incrementos	(6,614,446)	(6,023,645)
Aplicaciones	6,572,802	6,110,017
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>\$ (1,162,523)</b>	<b>\$ (1,120,879)</b>

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

	2017	2016
Productos terminados	\$ 1,183,004	\$ 1,046,376
Producción en proceso	350,997	346,222
Materia prima y refacciones	1,640,693	1,468,600
<b>Total</b>	<b>\$ 3,174,694</b>	<b>\$ 2,861,198</b>

#### 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	2017	2016
Activos fijos depreciables	\$ 39,957,158	\$ 37,680,447
Depreciación acumulada	(24,740,385)	(23,452,426)
<b>Neto</b>	<b>15,216,773</b>	<b>14,228,021</b>
Terrenos	741,814	741,814
Construcciones en proceso	1,517,661	1,328,896
<b>Total</b>	<b>\$ 17,476,248</b>	<b>\$ 16,298,731</b>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el importe de costos por préstamos capitalizado pendiente de amortizarse ascendió a \$123,059 y \$58,722, respectivamente.

	Edificios	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Total
<b>Activos fijos depreciables</b>				
Saldo al inicio de 2016	\$ 5,397,344	\$ 30,322,988	\$ 943,838	\$ 36,664,170
Adiciones	109,402	1,480,928	308,524	1,898,854
Adiciones por combinación de negocios		141,564	25,436	167,000
Bajas	(19,177)	(685,092)	(345,308)	(1,049,577)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,487,569	31,260,388	932,490	37,680,447
Adiciones	287,702	2,159,527	12,450	2,459,679
Bajas	(162)	(168,652)	(14,154)	(182,968)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>\$ 5,775,109</b>	<b>\$ 33,251,263</b>	<b>\$ 930,786</b>	<b>\$ 39,957,158</b>

	Edificios	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Total
<b>Depreciación acumulada</b>				
Saldo al inicio de 2016	\$ (2,371,428)	\$ (19,791,603)	\$ (741,704)	\$ (22,904,735)
Adiciones	(174,056)	(1,320,005)	(49,622)	(1,543,683)
Bajas	18,559	633,892	343,541	995,992
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(2,526,925)	(20,477,716)	(447,785)	(23,452,426)
Adiciones	(143,872)	(1,255,131)	(69,063)	(1,468,066)
Bajas	162	168,375	11,570	180,107
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>\$ (2,670,635)</b>	<b>\$ (21,564,472)</b>	<b>\$ (505,278)</b>	<b>\$ (24,740,385)</b>

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

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

## 7. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

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

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

#### Activos:

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

#### Pasivos:

Proveedores y otros pasivos acumulados		(123,748)
Activos netos	\$	781,000

Porcentaje adquirido 55%	\$	429,550
--------------------------	----	---------

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

Durante 2017 se revisaron los valores de los activos netos adquiridos, de acuerdo al plazo establecido por las IFRS, los cuales no sufrieron modificaciones.

### c. Crédito mercantil

#### Activos:

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

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

### d. Flujos de efectivo neto sobre la adquisición a subsidiarias

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

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



### e. Opción de compra y obligación de compra

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

## 8. INTANGIBLES Y OTROS ACTIVOS

	2017	2016
Marcas y licencias	\$ 1,773,882	\$ 1,777,088
Patentes y permisos	25,636	25,636
Relaciones con clientes	583,441	583,441
	<b>2,382,959</b>	2,386,165
Amortización acumulada	<b>(349,832)</b>	(220,837)
Marcas y licencias con vida indefinida	374,372	374,372
Total intangibles	<b>2,407,499</b>	2,539,700
Otros activos	92,350	108,903
<b>Total</b>	<b>\$ 2,499,849</b>	<b>\$ 2,648,603</b>

	Marcas y licencias	Patentes y permisos	Relaciones con clientes	Total
<b>Costo</b>				
Saldo al inicio de 2016	\$ 106,735	\$ 25,636	\$ 583,441	\$ 715,812
Adiciones	1,076,353			1,076,353
Adiciones por combinación de negocios	594,000			594,000
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 1,777,088	\$ 25,636	\$ 583,441	\$ 2,386,165
Bajas	(3,206)			(3,206)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>\$ 1,773,882</b>	<b>\$ 25,636</b>	<b>\$ 583,441</b>	<b>\$ 2,382,959</b>

### Amortización acumulada

Saldo al inicio de 2016	\$ (50,004)	\$ (6,890)	\$ (106,707)	\$ (163,601)
Adiciones	(28,078)	(1,769)	(27,389)	(57,236)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(78,082)	(8,659)	(134,096)	(220,837)
Adiciones	(102,598)	(1,770)	(27,390)	(131,758)
Bajas	2,763			2,763
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>\$ (177,917)</b>	<b>\$ (10,429)</b>	<b>\$ (161,486)</b>	<b>\$ (349,832)</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

	2017	2016
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés fijas de 9.65%, 7.17% y 6.98% anual, con vencimientos en 2019, 2020 y 2023.	<b>\$ 4,650,000</b>	\$ 4,650,000
Certificado bursátil en pesos, sin garantía, con tasa de interés variable basada en TIIE a plazo de 28 días, adicionada de 15 puntos base. Al 31 de diciembre de 2017 la tasa es 7.61% anual.	<b>1,500,000</b>	1,500,000
Certificado bursátil en pesos, sin garantía, con tasa de interés variable basada en TIIE a plazo de 28 días, disminuida de 10 puntos base.	-	2,500,000
Pagarés denominados como bonos globales por 250 millones de dólares estadounidenses, sin garantía, con tasa de interés fija neta de 3.8% anual.	<b>4,907,500</b>	5,182,500
Pagarés denominados como bonos globales por 250 millones de dólares estadounidenses, sin garantía, con tasa de interés fija neta de 3.25% anual.	<b>4,907,500</b>	5,182,500
Crédito directo con Bank of America por 200 millones de dólares estadounidenses, sin garantía, con tasa de interés variable basada en Libor mensual adicionada con 110 puntos base. Al 31 de diciembre de 2017 la tasa es de 2.8065% anual.	<b>3,926,000</b>	4,146,000
Crédito directo con Citibanamex en pesos, sin garantía, con tasa de interés variable basada en TIIE a plazo de 28 días, adicionada de 30 puntos base. Al 31 de diciembre de 2017 la tasa es de 7.921% anual.	<b>3,000,000</b>	-
<b>Total</b>	<b>22,891,000</b>	23,161,000
Porción circulante	<b>(1,500,000)</b>	(2,500,000)
Gastos por emisión de deuda	<b>(79,151)</b>	(82,782)
Incremento de deuda por cobertura de valor razonable	<b>318,283</b>	184,669
<b>Deuda a largo plazo</b>	<b>\$ 21,630,132</b>	\$ 20,762,887

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:

2019	400,000
2020	2,500,000
2021	3,926,000
2022	3,000,000
2023	1,750,000
2024	4,907,500
2025	4,907,500
	\$ 21,391,000

Considerando las tasas, tipo de cambio y deuda vigentes, el vencimiento de los intereses es de \$1,480 millones de pesos en 2018, un promedio de \$1,357 millones de pesos en 2019 y 2020 y un promedio de \$748 millones de pesos de 2021 a 2023.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el valor razonable de la deuda se aproxima a su valor en libros.

## 10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR, PASIVOS ACUMULADOS Y PROVISIONES

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

	2017		2016
Promoción	\$ 100,144	\$	123,177
Fletes	214,553		140,494
<b>Total</b>	<b>\$ 314,697</b>	<b>\$</b>	<b>263,671</b>
	<b>Promoción</b>	<b>Fletes</b>	<b>Total</b>
Saldo al inicio de 2016	\$ 123,430	\$ 125,373	\$ 248,803
Incrementos	415,042	1,983,931	2,398,973
Aplicaciones	(415,295)	(1,968,810)	(2,384,105)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	123,177	140,494	263,671
Incrementos	464,194	2,368,897	2,833,091
Aplicaciones	(487,227)	(2,294,838)	(2,782,065)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>\$ 100,144</b>	<b>\$ 214,553</b>	<b>\$ 314,697</b>

## 11. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

La tasa legal de impuesto sobre la renta es 30% para los años 2017 y 2016.

### a. Impuestos a la utilidad reconocidos en los resultados

	2017	2016
Impuesto causado	\$ 2,024,777	\$ 2,394,806
Impuesto diferido	(321,172)	(238,877)
<b>Total de impuestos en resultados</b>	<b>\$ 1,703,605</b>	<b>\$ 2,155,929</b>

### 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:

	2017 Tasa %	2016 Tasa %
Tasa legal	30.0	30.0
Efectos de inflación	(.5)	.8
No deducibles	1.2	1.0
Estímulo fiscal y otros	(.9)	(.8)
<b>Tasa efectiva</b>	<b>29.8</b>	<b>31.0</b>

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

	2017	2016
Por valuación de instrumentos financieros derivados	\$ (22,898)	\$ (197,177)
Por pérdidas y (ganancias) actuariales	6,807	(4,242)
<b>Total</b>	<b>\$ (16,091)</b>	<b>\$ (201,419)</b>

### d. Impuestos diferidos en balance

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

	2017	2016
Propiedades, planta y equipo	\$ 1,331,140	\$ 1,661,349
Intangibles por combinación de negocios	24,790	30,513
Inventarios	17,723	16,216
Pérdidas por amortizar (expiran en 2023 al 2035)	(130,933)	(122,679)
Otros pasivos y provisiones	(386,133)	(406,051)
Instrumentos financieros derivados	251,846	228,948
<b>Total</b>	<b>\$ 1,108,433</b>	<b>\$ 1,408,296</b>



## 12. OTROS PASIVOS

Se integra como sigue:

	2017	2016
Obligación de compra participación minoritaria (ver nota 7e)	\$ 260,275	\$ 260,275
Beneficios al retiro	227,003	180,657
<b>Total</b>	<b>\$ 487,278</b>	<b>\$ 440,932</b>

### 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:

	2017	2016
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 587,067	\$ 546,537
Valor de los fondos	(360,064)	(365,880)
Obligación neta	227,003	180,657
Costo neto del año	\$ 41,928	\$ 31,666

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

	2017	2016
	%	%
Tasa de descuento	8.75	8.75
Retorno esperado sobre los activos del plan	8.75	8.75
Tasa esperada de incremento salarial	4.50	4.50

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el monto de los beneficios al personal fue de \$2,905 y \$2,896 millones, respectivamente.

## 13. RIESGOS

### a. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es muy limitado ya que la Entidad cuenta con un perfil de flujo sano al tener sus ventas diversificadas y al ser estas a través de clientes y distribuidores con situaciones financieras solventes. Al 31 de diciembre de 2017 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 2017 está espaciado a lo largo de ocho 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 2017.

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 2017 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 2017 la Entidad no tenía contratado ningún instrumento de cobertura para las compras de sus insumos. Las ventas de exportación en el año 2017 fueron \$2,091 millones de pesos y se estima que las compras de aquellos insumos cuyos precios varían con movimientos en el tipo de cambio representan alrededor del 60% de sus costos.

Con el fin de reducir el riesgo cambiario la Entidad contrató instrumentos financieros derivados denominados "cross currency swaps" en los mismos años que contrató deuda 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 2017 el 63% de la deuda era a tasa fija y el 37% a tasa variable. De la deuda a tasa fija \$3,435 están convertidos a tasa variable, siendo la exposición neta de \$11,861 millones de pesos, equivalentes al 52% del total de la deuda. Por otro lado la Entidad tenía invertidos \$4,426 millones de pesos en inversiones a tasa variable de modo que la exposición neta era de \$7,435 millones de pesos.

#### - Otros Riesgos de Precio

El principal riesgo de precio se encuentra relacionado con movimientos en los precios de las celulosas. Para reducir este riesgo se tienen diversas estrategias destacando la inversión en plantas de reciclaje de papel. Aproximadamente el 60% de la celulosa consumida por la Entidad durante el 2017 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 2017 la Entidad no tenía instrumentos de cobertura relacionados al gas natural.

## 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

### a. Cross currency swaps

Con la finalidad de cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés de la deuda contratada en dólares estadounidenses la Entidad contrató instrumentos financieros derivados cross currency swaps los cuáles al 31 de diciembre de 2017 y 2016 convierten el monto de la deuda por 700 millones de dólares estadounidenses a un monto de deuda de \$10,614.8 millones de pesos.

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

	2017	2016
Contratos que convierten 325 millones de deuda en dólares estadounidenses a deuda en pesos por \$4,508.1 millones de pesos y convierte las tasas fijas anuales en dólares de 3.8% y 3.25% a 6.85% y 6.21% anual fijas en pesos.	\$ 2,692,375	\$ 2,990,535
Contratos que convierten 175 millones de deuda en dólares estadounidenses a deuda en pesos por \$2,528.2 millones de pesos y convierte tasas fijas anuales en dólares de 3.8% y 3.25% a tasas variables basadas en TIIE a plazo de 28 días, adicionadas por diferentes puntos base. Al 31 de diciembre de 2017 las tasas anuales en pesos son 7.44% y 7.65%.	1,143,877	1,279,370
Contrato que convierte 200 millones de deuda en dólares estadounidenses a deuda en pesos por \$3,578.5 millones de pesos y convierte tasa variable en dólares de libor un mes adicionada con 110 puntos base a variable en pesos basada en TIIE a plazo de 28 días, adicionada de 31.75 puntos base. Al 31 de diciembre de 2017 la tasa anual en pesos es de 7.94%.	449,533	597,426
	<b>\$ 4,285,785</b>	<b>\$ 4,867,331</b>

El vencimiento de los contratos es como sigue:

2021	449,533
2024	2,186,396
2025	1,649,856
	<b>\$ 4,285,785</b>

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

El efecto (desfavorable) favorable de las coberturas de flujo de efectivo que se reclasificaron a resultados fue de \$(357,500) y \$1,147,250 por los años 2017 y 2016, respectivamente.

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

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

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

El efecto desfavorable de estos contratos por \$11,522 y \$57,489 por los años 2017 y 2016, respectivamente, se presenta en resultados dentro del costo por préstamos.

Este contrato concluyó en junio de 2017.

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

## 15. CAPITAL CONTABLE

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social estaba representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, como sigue:

	Acciones			
	2017	%	2016	%
Serie "A"	<b>1,604,438,673</b>	<b>52</b>	1,605,970,352	52
Serie "B"	<b>1,480,393,834</b>	<b>48</b>	1,482,003,719	48
<b>Total</b>	<b>3,084,832,507</b>	<b>100</b>	3,087,974,071	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 2017 y 2016 se adquirieron 3,141,564 y 7,554,327 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 2017 los saldos de las cuentas fiscales están representados por la cuenta de capital de aportación por \$32,261,618, la cuenta de utilidad fiscal neta hasta 2013 por \$2,124,500 y la cuenta de utilidad fiscal neta a partir de 2014 por \$17,737,000 aproximadamente.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se pagaron dividendos por \$4,874,193 y \$4,703,899. De no haberse pagado dividendos, el capital contable sería superior en \$9,578,092 y \$4,703,899 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:

	2017	2016
Activos monetarios	\$ <b>116,336</b>	\$ 152,386
Pasivos monetarios (nota 14)	<b>831,835</b>	824,370

El tipo de cambio utilizado para valorar estas partidas fue de \$19.63 en 2017 y \$20.73 pesos por un dólar estadounidense, en 2016.

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

	2017	2016
Ventas de exportación	\$ 109,786	\$ 91,566
Compras de materias primas, refacciones y servicios	593,305	561,333
Compras de maquinaria y equipo	61,296	66,856

## 17. PARTES RELACIONADAS

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

	2017	2016
<b>Kimberly-Clark Corporation:</b>		
Compras y servicios técnicos	\$ 1,550,454	\$ 1,408,419
Maquinaria y equipo	380,344	21,310
Ventas netas y otros	306,734	194,812
Cuentas por pagar	324,125	238,357
Cuentas por cobrar	75,692	49,589

**Otras** - Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el monto de los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Entidad fue de \$227,870 y \$201,605, 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:

	2017			
	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud	Exportación	Total
Ventas netas	\$ 31,961,958	\$ 3,712,781	\$ 2,091,021	\$ 37,765,760
Utilidad de operación	6,380,303	468,169	132,996	6,981,468
Depreciación y amortización	1,349,431	172,941	77,452	1,599,824
Activos totales	33,294,541	3,867,577	2,178,202	39,340,320
	2016			
	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud	Exportación	Total
Ventas netas	\$ 30,640,717	\$ 3,302,920	\$ 1,716,658	\$ 35,660,295
Utilidad de operación	7,285,584	432,731	300,095	8,018,410
Depreciación y amortización	1,355,356	177,906	67,657	1,600,919
Activos totales	34,969,848	3,769,579	1,959,199	40,698,626



## 19. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre existían los siguientes:

	2017	2016
Por adquisición de maquinaria, equipo y por construcciones	\$ 1,084,393	\$ 1,390,392
Por adquisición de materias primas, refacciones y otros	401,238	476,114
Por contratos de arrendamiento de inmuebles que establecen plazos forzosos que van de 1 a 12 años con rentas anuales estimadas	323,136	308,352

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 de aplicación retrospectiva que han sido emitidas pero que entrarán en vigor el 1 de enero de 2018:

- IFRS 9 Instrumentos Financieros

El cambio principal es la valuación de instrumentos financieros.

- IFRS 15 Ingresos por Contratos con Clientes

Cambio de enfoque a control, diferente al enfoque de riesgos y beneficios de la norma anterior.

El principio básico es reconocer los ingresos para representar la transferencia de bienes y servicios a los clientes por un importe que refleje la contraprestación a la que la Entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

Este principio se aplica utilizando un modelo de cinco pasos que identifica el contrato, las obligaciones de desempeño y asigna el precio para cada obligación.

La aplicación de estas normas no tiene impacto en los estados financieros de la Entidad.

IFRS nueva de aplicación retrospectiva total o retrospectiva modificada que entrará en vigor el 1 de enero de 2019.

- IFRS 16 Arrendamientos

Esta norma requiere el reconocimiento de todos los contratos de arrendamiento con valor significativo y con plazo mayor a doce meses bajo un solo modelo en el balance general de manera similar a los arrendamientos financieros.

Durante el año 2018 se hará lo necesario para la implementación de esta norma y la determinación de su impacto en los estados financieros de la Entidad.

## 21. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas, fueron autorizados para su emisión el 7 de febrero de 2018, 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](mailto:azul.arguelles@kcc.com)

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

## Oficinas corporativas

Av. Jaime Balmes N° 8, Piso 9

Los Morales Polanco, 11510

México, D. F.

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

Fax: +52 (55) 52 82 72 72



**KIMBER**

---





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

