

 **Kimberly-Clark** de México, S.A.B. de C.V.

KIMBERLY-CLARK DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.

Av. Jaime Balmes 8, Piso 9
Colonia Los Morales Polanco
Delegación Miguel Hidalgo
México, D.F. 11510
México

Tel. +52 (55) 5282-7300

Fax. +52 (55) 5282-7272

www.kcm.com.mx

**REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE
CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS
PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2014**

Las acciones en circulación de la Compañía constan de dos series: Serie A (exclusiva para inversionistas considerados nacionales) y Serie B (acciones de libre suscripción). Ambas series están representadas por acciones de la misma Clase. Las acciones de la Compañía se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores (el “RNV”) y están listadas y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (la “BMV”). La Compañía tiene un programa de Certificados de Participación Ordinaria (CPO’s), cada uno de los cuales representa una (1) acción de la Serie A, así como un programa de American Depositary Receipts (ADR’s), cada uno de los cuales representa cinco (5) CPO’s, los cuales cotizan en el mercado Over The Counter (OTC) en los Estados Unidos de América. Asimismo, la Compañía tiene certificados bursátiles en circulación, los cuales se describen más adelante.

Clave de Cotización: KIMBER

La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieran sido realizados en contravención de las leyes.

Al 31 de diciembre de 2014, KCM tenía inscritas en el RNV las siguientes emisiones de deuda de largo y corto plazo (certificados bursátiles) en pesos:

<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Valores</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Calificación S&P / Fitch</u>
09-jul-07	CeBur Variable	\$2,500 millones	TIIE - 0.10%	26-jun-17	"mxAAA" / "AAA(mex)"
30-mar-09	CeBur Fijo	\$ 800 millones	9.98%	22-mar-16	"mxAAA" / "AAA(mex)"
08-oct-09	Cebur Fijo	\$ 400 millones	9.65%	26-sep-19	"mxAAA" / "AAA(mex)"
11-nov-10	CeBur Variable	\$1,500 millones	TIIE + 0.3%	05-nov-15	"mxAAA" / "AAA(mex)"
11-nov-10	CeBur Fijo	\$2,500 millones	7.17%	29-oct-20	"mxAAA" / "AAA(mex)"
30-sep-13	CeBur Fijo	\$1,750 millones	6.98%	18-sep-23	"mxAAA" / "AAA(mex)"
30-sep-13	CeBur Variable	\$1,500 millones	TIIE + 0.15%	24-sep-18	"mxAAA" / "AAA(mex)"

Cambio de control: De conformidad con los términos de los certificados bursátiles de la Compañía en circulación, los tenedores podrán declarar el vencimiento anticipado de los mismos en caso de que ocurra un "cambio de control" (según dicho término se define en los títulos que documentan los certificados bursátiles).

Reestructuras societarias: En caso de llevar a cabo una reestructuración societaria, la Compañía divulgará al público inversionista el folleto informativo y demás información que se requiera conforme a las disposiciones legales aplicables. De conformidad con los términos de sus certificados bursátiles, la Compañía no puede fusionarse, salvo en ciertos supuestos.

Activos esenciales: De acuerdo con los términos de los certificados bursátiles antes descritos, la Compañía no puede asumir "deuda" (según dicho término se define en los certificados bursátiles) que esté garantizada con un gravamen sobre sus activos, salvo que se trate de "gravámenes permitidos" (según dicho término se define en los títulos que documentan los certificados bursátiles) o se garantice de la misma forma a los tenedores de los certificados bursátiles. En caso de que la Compañía considere constituir gravámenes sobre los activos esenciales para llevar a cabo sus operaciones, la Compañía obtendrá las autorizaciones corporativas necesarias y, de así requerirse por las disposiciones legales aplicables, lo divulgará a los inversionistas.

<u>ÍNDICE</u>	<u>Página</u>
I INFORMACIÓN GENERAL	4
1. Glosario de Términos y Definiciones	4
2. Resumen Ejecutivo	5
3. Factores de Riesgo	13
4. Otros Valores	27
5. Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el RNV	29
6. Documentos de Carácter Público	29
II KIMBERLY-CLARK DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.	31
1. Historia y Desarrollo de la Compañía	31
2. Descripción del Negocio	36
A. Actividad Principal	36
B. Canales de Distribución	48
C. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	50
D. Principales Clientes	52
E. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	52
F. Recursos Humanos	54
G. Desempeño Ambiental	55
H. Información Estadística y de Mercado	55
I. Estructura Corporativa	56
J. Descripción de Principales Activos	57
K. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	58
L. Acciones Representativas del Capital Social	58
M. Dividendos	59
III INFORMACIÓN FINANCIERA	61
1. Información Financiera Consolidada Seleccionada	61
2. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Venta de Exportación	65
3. Informe de Créditos Relevantes	67
4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de KCM	69
A. Resultados de Operación	69
B. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	72
C. Control Interno	73
5. Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas	73
IV ADMINISTRACIÓN	75
1. Auditores Externos	75
2. Operaciones con Partes Relacionadas y Conflictos de Interés	75
3. Administradores y Accionistas	76
4. Estatutos Sociales y Otros Convenios	84
V MERCADO DE CAPITALES	87
1. Estructura Accionaria	87
2. Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	87
3. Formador de Mercado	89
VI PERSONAS RESPONSABLES	90

VII ANEXOS	91
1. Informe del Presidente del Comité de Auditoría, Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, Carta de los Auditores y Estados Financieros Dictaminados	91

I. INFORMACIÓN GENERAL

I.1. Glosario de Términos y Definiciones.

A menos que se indique lo contrario, los siguientes términos que se utilizan en este Reporte Anual tienen el significado que se les atribuye a continuación:

ADR's	American Depositary Receipts, emitidos al amparo del programa establecido por la Compañía, cada uno de los cuales representa cinco (5) CPO's emitidos al amparo del programa establecido por la Compañía.
BMV	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
CEBUR	Certificado Bursátil.
CFC	Comisión Federal de Competencia (actualmente Comisión Federal de Competencia Económica)
CFE	Comisión Federal de Electricidad.
CNA	Comisión Nacional del Agua.
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
CNICP	Cámara Nacional de las Industrias de la Celulosa y del Papel.
Compañía o KCM	Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V., conjuntamente con sus subsidiarias, salvo que el contexto requiera lo contrario.
CPO's	Certificados de participación ordinaria, emitidos al amparo del programa establecido por la Compañía, cada uno de los cuales representa una (1) acción Serie "A" de la Compañía.
CRISOBA	Compañía Industrial de San Cristóbal, S.A. de C.V.
CTMP	Pasta química termo-mecánica.
Dólares o EUA\$	Dólares, moneda de curso legal de los EUA.
Disposiciones Generales	Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, expedidas por la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el día 19 de marzo de 2003, según han sido modificadas.
EBITDA	Utilidad de operación más depreciación y amortización.
EUA	Estados Unidos de América.
IFRS	Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.
Indeval	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
INPC	Índice Nacional de Precios al Consumidor.
ISR	Impuesto Sobre la Renta.
KCC	Kimberly-Clark Corporation, el principal accionista de KCM, a través de su subsidiaria Kimberly-Clark Holland Holdings B.V.
México	Estados Unidos Mexicanos.
NAFIN	Nacional Financiera, S.N.C.
NIF	Normas de Información Financiera Mexicanas.
OTC	Mercado conocido como "Over the Counter" en los EUA.
Papel Tissue	Guata de celulosa o papel sanitario y facial (papel utilizado en productos como papel higiénico, servilletas, pañuelos faciales y toallas de papel).
PEMEX	Petróleos Mexicanos.
Pesos o \$	Peso, moneda de curso legal en México.
PIB	Producto Interno Bruto.
PRODIN	Segmento de Negocios de Productos Industriales.
PROFEPA	Procuraduría Federal de Protección al Ambiente.
PTU	Participación de los trabajadores en las utilidades.
RNV	Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
SEMARNAT	Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales.
SHCP	Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
TLC	Tratado de Libre Comercio de América del Norte.
UCTAD	Uncreped Through-Air-Dried, un proceso tecnológico propiedad de KCC que se utiliza para la manufactura de papel higiénico.
Utilidad de Operación	La utilidad de operación que se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos generales.

Todas las marcas contenidas en el presente reporte son marcas registradas.

I.2. Resumen Ejecutivo.

La Compañía fabrica, directamente y a través de algunas de sus subsidiarias, productos al consumidor, institucionales y productos de cuidado para la salud. La Compañía opera diez plantas productivas, todas ellas localizadas en México. Asimismo, la Compañía comercializa dichos productos en México y en el exterior, directamente y a través de algunas de sus subsidiarias. Durante 2014, aproximadamente 94% de los ingresos de la Compañía correspondieron a ventas en territorio nacional.

Al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente 48% del capital social de KCM era propiedad de KCC. La Compañía estima que el remanente está en manos de alrededor de 2,800 accionistas. Las acciones de la Compañía cotizan en la BMV. Adicionalmente, la Compañía cuenta con un programa de CPO's que cotizan en la BMV, así como un programa de ADR's que cotizan en el mercado OTC en EUA.

Históricamente la Compañía ha mantenido una relación sólida y estrecha con KCC, su accionista más importante. No obstante lo anterior, la Compañía se administra y opera de forma autónoma. KCC ha tenido una participación muy importante en el desarrollo de KCM, en virtud de que le ha permitido utilizar sus reconocidas marcas globales en la comercialización de sus productos; así como por sus aportaciones tecnológicas para la innovación continua y para la introducción de nuevos productos al mercado. Asimismo, KCC ofrece posibilidades globales en cuanto a mejores prácticas de comercialización, compras, operaciones y logística.

A continuación se presenta un resumen de las ventas netas, utilidad de operación, utilidad neta y EBITDA de KCM correspondientes a los últimos dos años:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas Netas	29,107	29,678
Utilidad de Operación	5,870	7,208
Margen	20.2%	24.3%
Utilidad Neta	3,544	4,619
EBITDA	7,486	8,725

Fuente: Estados financieros consolidados de la Compañía
(millones de pesos)

La Compañía divide sus procesos de comercialización en tres segmentos:

- i. El segmento de "productos al consumidor";
- ii. El segmento de "productos institucionales (Professional) y productos para el cuidado de la salud"; y,
- iii. El segmento de "exportación".

Ver "*Descripción del Negocio – Actividad Principal*". Algunos de los productos que comercializa la Compañía representan más del 10% de sus ventas netas. A continuación se muestran las ventas anuales por segmento, correspondientes a los últimos dos años, así como el porcentaje que cada uno de dichos segmentos representa en los ingresos totales consolidados de la Compañía:

<u>Segmento</u>	<u>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Productos al Consumidor	25,035	86.0%	25,824	87.0%
Professional y Cuidado de la Salud	2,528	8.7%	2,428	8.2%
Exportación	1,544	5.3%	1,426	4.8%
Total	29,107	100.0%	29,678	100.0%

Fuente: Estados financieros consolidados de la Compañía
(millones de pesos)

En la información financiera para los años 2013 y 2014, la Compañía incluyó la operación de los negocios de accesorios para la alimentación y muebles infantiles (Evenflo) en el segmento de "productos al consumidor" basándose en la concurrencia de mercados, clientes y sinergias.

Productos al Consumidor

Los productos al consumidor que vende la Compañía incluyen papel higiénico, servilletas, pañuelos faciales, toallas de papel para cocina y baño, pañales, toallitas húmedas para bebé, toallitas húmedas para la limpieza del hogar, productos de protección femenina (toallas femeninas, protectores para ropa íntima y tampones), productos de incontinencia para adultos, accesorios para alimentación y muebles infantiles. La mayoría de estos productos se fabrican en plantas de la empresa y se comercializan a través de los canales de distribución dirigidos al consumidor.

La Compañía considera que sus productos al consumidor tienen una muy buena aceptación por parte de los consumidores. Esta situación permite a KCM gozar de posiciones de liderazgo, con participaciones mayores al 50% en casi todos los mercados en los que compite, con excepción de los mercados de productos de protección femenina y productos para incontinencia en los cuales la Compañía tiene participaciones, respectivamente de aproximadamente 30% y 40%. Ver "*Descripción del Negocio – Información de Mercado*".

Históricamente, la Compañía ha logrado desarrollar y mantener en el mercado marcas importantes en diversas categorías de productos. La siguiente tabla muestra las principales marcas de productos al consumidor que comercializa KCM:

<u>Categoría de Producto</u>	<u>Marcas</u>
Papel Higiénico	Kleenex Cottonelle, Pétalo Ultraresistente, Pétalo Rendimax, Pétalo Ultracare, Suavel, Delsey, Vogue, Lys y Flamingo.
Servilletas	Kleenex Elegance, Kleenex Class, Pétalo, Suavel, Delsey, Vogue, Lys y Fancy.
Pañuelos Faciales	Kleenex, Suavel y Delsey.
Toallas para Cocina	Kleenex, Pétalo, Suavel, Delsey y Vogue.
Papel Aluminio	Alukim, Alupak, Foilum y Pétalo.
Película para Envoltura	Kleen-Pack y Pétalo.
Pañales Desechables	Huggies Supreme, Huggies UltraConfort, Huggies Ultraconfort Up & Ready, KleenBebé Suavelastic Max, KleenBebé ComodiSec, KleenBebé AbsorSec y Kimbies Hi-Sec.
Toallitas Húmedas	Huggies Supreme Pure & Natural, Huggies Natural Care, KleenBebé Suavelastic Max, KleenBebé AbsorSec, Diapro, Depend, Kotex, Cottonelle Fresh y Scott.

Pañuelos Húmedos	Kleenex Aqua y Huggies Kids.
Calzón Desechable	Huggies Pull-Ups, Huggies Little Swimmers, Huggies Pullups Nighttime y GoodNites.
Protección Femenina	Kotex y Kotex Unika.
Productos para Incontinencia	Depend, Depend Femenine, Biosan, Diapro y Diapro Armony.
Higiene para el Bebé	Huggies, Huggies Bath & Body y KleenBebé.
Toiletries	Huggies Kids.
Accesorios para Alimentación	Evenflo, Evenflo Advanced y Lobly.
Muebles para Bebés	Evenflo.

La Compañía también fabrica algunos productos al consumidor tales como papel higiénico y servilletas para cadenas de supermercados y mayoristas, mismos que se venden bajo marcas de KCM o bajo marcas propietarias de los clientes de KCM. Asimismo, KCM fabrica productos con especificaciones particulares para algunos de sus clientes institucionales.

Productos Professional y Cuidado de la Salud

Los principales productos que se comercializan en el segmento de “productos institucionales” de KCM son toallas para manos, servilletas, papel higiénico y jabón para manos. Estos productos se comercializan a través de canales dirigidos a instituciones tales como hoteles, restaurantes, oficinas de gobierno o fábricas. La aceptación de los productos institucionales de KCM le permite gozar de posiciones de liderazgo, con participaciones mayores al 50%. Dentro de sus principales marcas se encuentran: Kleenex Cottonelle, Kleenex, Pétalo, Lys, Kimlark, Sanitas, Marli, WypAll, Scott, Kimtech y Kimberly-Clark.

El segmento de “cuidado para la salud” es el negocio que comercializa productos hospitalarios y para el cuidado de la salud principalmente enfocados a la prevención de infecciones nosocomiales. KCM cuenta con una línea extensa de productos que incluyen paquetes y batas quirúrgicas desechables (marca Kimberly-Clark), campos para esterilizar (Kimguard), protección facial (The Lite One, Fluidshield), ropa de protección (Control Cover Gown), guantes de exploración (Sterling), sistemas cerrados de succión (Trach Care) y sistema de alimentación enteral (Mic-Key), entre otros. Estos productos se comercializan a través de canales orientados hacia instituciones tales como hospitales, sanatorios, consultorios médicos o clínicas.

Exportación

Desde el inicio de las operaciones del área de ventas al extranjero, la Compañía ha ido consolidando gradualmente su presencia en el exterior (principalmente en EUA). Los productos que exporta la Compañía incluyen papel tissue, papel higiénico, servilletas, toallas para cocina, pañuelos faciales, pañales para adulto, toallitas húmedas, accesorios para alimentación y telas no tejidas.

Desarrollo

A partir de la adquisición que realizó KCC de La Aurora, S.A. en 1955 y hasta antes de la adquisición de Crisoba en 1996, KCM tuvo un crecimiento orgánico importante, pasando durante ese período de operar una sola planta productiva (Naucalpan) a operar seis plantas en diferentes zonas de México tras construir cinco nuevas plantas: Orizaba (1968), Prosede (1976), Bajío (1981), Ramos Arizpe (1993) y Tlaxcala (1995).

En 1996 hubo un crecimiento importante como resultado de la fusión realizada entre KCM y Crisoba, seguida de la desincorporación de activos asociada con dicha fusión que fue concluida a mediados de 1997 para dar cumplimiento a la resolución emitida por la CFC al autorizar la misma. Al finalizar este proceso, la fusión agregó las siguientes cuatro nuevas plantas a las operaciones de KCM: Ecatepec (en parte), Morelia, San Rafael y Texmelucan.

Posteriormente, KCM decidió desincorporar su negocio de papel para escritura e impresión y su negocio de cuadernos. La venta de estos dos negocios en 2006 incluyó instalaciones y equipos en varias localidades que pasaron a ser propiedad del nuevo dueño e implicaron una separación física en las siguientes tres plantas: Bajío, Morelia y Orizaba. Esta venta también incluyó la totalidad de las plantas de Naucalpan y San Rafael, dedicadas principalmente a la producción de papel para escritura e impresión.

Históricamente, el enfoque operativo de KCM ha estado dirigido a incrementar año con año la productividad en todos sus procesos, buscando minimizar los tiempos perdidos y la merma. Con este fin, se ha mantenido un monitoreo continuo de todas y cada una de las operaciones de la empresa, buscando la identificación y adopción de mejoras prácticas a nivel internacional, junto con estrictos programas de mantenimiento y aseguramiento de la calidad en todo lo que se hace.

Durante 2011, la Compañía adquirió los activos productivos de Georgia Pacific en México lo que contribuyó a lograr un volumen de producción récord en las categorías de “productos para el hogar” y “productos institucionales”.

En 2012 se llevó a cabo la adquisición de dos negocios de Evenflo:

1.- A nivel global, el negocio de accesorios para alimentación (*feeding*) que incluye productos tales como biberones, mamilas, chupones, vasos entrenadores, recolectores y protectores para lactancia, más una serie de otros productos tales como escobillones, esterilizadores y calentadores para biberones, baberos, utensilios. Una parte importante de estos productos se fabrica en la planta Evenflo que fue parte de la adquisición y el resto se importan de países asiáticos.

Desde la adquisición en 2012, el negocio de accesorios para alimentación Evenflo en EUA y Canadá ha estado siendo atendido por una subsidiaria propiedad 100% de KCM (Evenflo Feeding, Inc.) con oficinas en West Chester, estado de Ohio, EUA.

2.- A nivel nacional, el negocio de muebles infantiles (*gear*) que entre otros productos comprende auto-asientos, carriolas, sistemas de viaje, andaderas, sillas altas, cunas, centros de actividad y canguros. En la planta Evenflo también se fabrican algunos de los canguros y la mayoría de los demás productos para este negocio son importados de Asia.

El desarrollo señalado en los párrafos anteriores de los activos y negocios de la Compañía se ha dado en condiciones de demanda restringida y de un entorno económico cada vez más

competitivo. Ante esta situación, la Compañía ha tenido que establecer estrategias y tácticas que le han permitido mantener y/o mejorar su posición en los mercados en los que participa.

En el segmento de “productos al consumidor” la estrategia de KCM ha tenido como objetivo central incrementar los volúmenes de venta y la participación de mercado mediante un aumento de la inversión en la promoción de las marcas, un mayor apoyo mercadológico, la introducción de nuevos productos innovadores y mejoras en los productos existentes, manteniendo estables los precios en la medida de lo posible durante cada año. A través de los años, esto se ha reflejado en crecimientos en volumen y en participación de mercado, así como en eficiencia operativa.

Para apoyar la estrategia comercial, continuamente se hacen esfuerzos para contener los aumentos de precio en las materias primas, aprovechando el apalancamiento operativo de los incrementos en el volumen para lograr mayor eficiencia en la producción y menores costos operativos, aunado al permanente esfuerzo de reducción de costos y gastos en todas las áreas de la empresa. Estas estrategias operativas en general han funcionado razonablemente bien a lo largo de los años, logrando sostener los volúmenes y obteniendo reducciones de costos y gastos.

A continuación se presenta una breve semblanza de lo ocurrido en años recientes:

El año de 2011 se caracterizó por un entorno muy difícil en la economía mundial. Se intensificó el problema de la deuda soberana en la zona del euro, alcanzando a economías muy importantes y repercutiendo en los sistemas financieros. A pesar de ello, EUA logró una modesta mejoría en su crecimiento, pero se vislumbraba una lenta y paulatina recuperación, ya que persistieron varios factores estructurales que restringieron un impulso económico más fuerte. En México la situación económica fue buena en general aunque lejos de su potencial. Los precios de las materias primas mostraron incrementos substanciales durante los primeros siete u ocho meses del año y hacia finales de 2011 mostraron bajas en su cotización. Sin embargo, al mismo tiempo las divisas de la mayoría de los países emergentes se depreciaron fuertemente frente al Dólar, lo cual impidió que bajaran los precios en moneda local de muchos de los insumos.

Ante este escenario, la Compañía logró un récord histórico en sus ventas netas que crecieron 2%. Sin embargo, derivado de la presión en costos y tipo de cambio, la utilidad de operación decreció 7% y la utilidad neta fue 7% menor pues, en adición al efecto negativo de la utilidad de operación, se vio afectada por un costo integral de financiamiento más alto como resultado de las pérdidas cambiarias por la depreciación de la moneda mexicana.

Durante el 2012 la actividad económica mostró cierta mejoría. Europa se logró mantener sin que alguna de sus grandes economías presentara un quebranto importante y, por otro lado, la economía de EUA reflejó incipientes pero constantes muestras de recuperación. México por su parte, mostró estabilidad macroeconómica, inflación controlada y exportaciones en aumento. Frente a este entorno, 2012 fue un muy buen año en términos financieros para KCM, las ventas netas crecieron 10% teniendo un crecimiento orgánico del 7%. Gracias a los incrementos en precio aunados con mayores eficiencias operativas y los programas de ahorro en costos, la utilidad de operación de la empresa creció 15% y su margen operativo del año aumentó más de 100 puntos base. En 2012, KCM llevó a cabo un *split* sobre sus acciones a razón de 3 a 1.

El año 2013 fue un año contrastante en la actividad económica de nuestro país. Por un lado el desempeño fue mucho menor a lo esperado, hubo menores remesas durante la primera mitad del año, un arranque muy lento del gasto público, inflación alta en alimentos y hubo incertidumbre generada en torno a la reforma fiscal. Estos factores tuvieron como consecuencia una contracción en el consumo interno y un crecimiento del PIB mucho menor a lo estimado

originalmente. Por el lado positivo, la aprobación de distintas reformas permitió vislumbrar un panorama mucho más prometedor en el mediano plazo. En ese contexto y al verse afectado el consumo interno, la Compañía tuvo un crecimiento en ventas netas del 1%. El hecho de contar con mejores precios para algunas de nuestras principales materias primas y con un programa agresivo de reducción de costos resultó en un crecimiento en utilidad de operación del 9% con una expansión de márgenes de 170 puntos base.

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

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

Por lo que hace a los mercados emergentes, en China el ritmo de crecimiento se siguió moderando, Brasil no creció y Rusia sufrió un fuerte impacto debido a la caída del precio del petróleo y las sanciones que le fueron impuestas como consecuencia de las acciones que emprendió en Ucrania. Tan sólo la India ha acelerado su crecimiento a través de las reformas implementadas.

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

Por su parte, en México el desempeño económico nuevamente fue significativamente menor al esperado. Además de los factores adversos arriba mencionados que afectaron en 2013, se generó la incertidumbre respecto de la inseguridad e impunidad en el país. Este conjunto de aspectos se sumaron para que la economía, que a principios de año se esperaba creciera 3.9%, solo creciera ligeramente por arriba de 2%, principalmente afectada por un muy bajo consumo interno.

Frente a este escenario, la actividad promocional por parte de los competidores y clientes se incrementó lo que, aunado a la decisión de KCM de defender sus posiciones de mercado, impactó los resultados del 2014. Estamos convencidos de que la estrategia fue la adecuada para el mediano y largo plazos, pero no hay duda de que la misma repercutió en nuestros resultados en el corto plazo.

En resumen, durante 2014 las ventas netas de KCM disminuyeron 2% pues la citada desaceleración del consumo se reflejó en menor crecimiento de las principales categorías. Esta situación aunada a incrementos en precios de materias primas en dólares, gas natural y agua junto con un tipo de cambio por arriba del año previo llevaron a una caída en la utilidad de operación de 19% y una reducción en la utilidad neta de 23%, además de una reducción en los márgenes.

A continuación se presenta información financiera seleccionada de la Compañía:

Estados de Resultados Consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

(Millones de Pesos, salvo razones y proporciones y datos por acción)

Estados de Resultados	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas Netas	\$ 29,107	\$ 29,678
Costos y Gastos, sin depreciación	21,621	20,953
EBITDA	7,486	8,725
Depreciación	1,616	1,517
Utilidad de Operación	5,870	7,208
Costos Financieros	796	599
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	5,074	6,609
Impuestos a la Utilidad	1,530	1,990
Utilidad Neta	<u>\$ 3,544</u>	<u>\$ 4,619</u>

Principales Razones y Proporciones

Rendimiento

Utilidad Neta a Ventas Netas	12.2%	15.6%
Utilidad Neta a Capital Contable	51.1%	53.8%
Utilidad Neta a Activo Total	11.8%	15.6%

Actividad

Ventas Netas a Activo Total	1.0 veces	1.0 veces
Rotación de Inventarios	9.6 veces	9.0 veces
Días Cartera	50 días	51 días

Apalancamiento

Pasivo Total a Activo Total	76.8%	70.9%
Pasivo Total a Capital Contable	3.3 veces	2.4 veces

Liquidez

Activo Circulante a Pasivo Circulante	1.5 veces	1.4 veces
Activo Circulante Menos Inventarios a Pasivo Circulante	1.3 veces	1.2 veces
Activo Circulante a Pasivo Total	0.5 veces	0.6 veces
Efectivo y Equivalentes de Efectivo a Pasivo Circulante	64.1%	61.6%

Datos por Acción

Utilidad Básica por Acción Ordinaria (1)	\$ 1.14	\$ 1.47
Valor en Libros por Acción	\$ 2.24	\$ 2.75
Dividendo en Efectivo por Acción	\$ 1.40	\$ 1.32

(1) Calculada sobre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

Comportamiento de las acciones de KCM en el mercado de valores:

Año	Kimber A			Kimber B		
	Volumen (000)	Precio Máximo	Precio Mínimo	Volumen (000)	Precio Máximo	Precio Mínimo
2001	283,268	\$28.75	\$22.18	12,607	\$27.95	\$23.00
2002	199,840	\$32.76	\$21.50	13,040	\$32.20	\$22.50
2003	208,377	\$29.00	\$22.20	8,310	\$28.00	\$22.60
2004	189,575	\$38.50	\$27.00	8,346	\$37.46	\$28.50
2005	167,011	\$42.00	\$31.25	6,191	\$39.68	\$34.00
2006	226,118	\$52.60	\$33.74	8,162	\$48.82	\$34.90
2007	241,403	\$55.50	\$39.00	10,296	\$51.46	\$41.70
2008	210,096	\$52.94	\$35.00	9,551	\$49.80	\$38.35
2009	247,947	\$62.21	\$40.00	10,304	\$59.05	\$44.50
2010	223,463	\$81.75	\$54.47	7,400	\$79.60	\$56.35
2011	189,605	\$78.00	\$65.00	4,900	\$74.50	\$67.96
2012*	721,271	\$33.93	\$23.63	6,078	\$32.24	\$24.90
2013	893,420	\$45.50	\$32.63	6,589	\$42.58	\$31.00
2014	982,108	\$37.90	\$27.50	14,646	\$37.13	\$30.29

(Fuente: Infosel)

*A partir de 2012 se refleja el Split a razón de 3 a 1.

Período	Precio (al cierre)	
	Serie A	Serie B
2011		
1 Trim	\$73.70	\$72.60
2 Trim	\$77.04	\$69.50
3 Trim	\$71.30	\$67.96
4 Trim	\$75.26	\$73.95
2012*		
1 Trim	\$28.41	\$25.33
2 Trim	\$26.21	\$24.90
3 Trim	\$30.75	\$29.20
4 Trim	\$32.96	\$31.87
2013		
1 Trim	\$43.11	\$36.50
2 Trim	\$41.87	\$41.38
3 Trim	\$38.11	\$40.38
4 Trim	\$37.08	\$37.07
2014		
1 Trim	\$34.96	\$34.00
2 Trim	\$36.31	\$35.17
3 Trim	\$31.70	\$31.65
4 Trim	\$32.09	\$30.50

(Fuente: Infosel)

* A partir de 2012 se refleja el Split a razón de 3 a 1.

Al 31 de diciembre de 2014 aproximadamente 48% del capital social de KCM era propiedad de KCC. La Compañía estima que el remanente estaba en manos de aproximadamente 2,800 accionistas. Las acciones de la Compañía cotizan en la BMV y KCM además, cuenta con un programa de CPO's que cotizan en la BMV así como un programa de ADR's que cotizan en el mercado OTC en EUA.

Desde su listado en el mercado de valores de México en 1961 y hasta la fecha, la acción Serie A de KCM ha mostrado ser altamente bursátil según la calificación propia de la BMV. La cotización de las acciones Serie A y Serie B de KCM nunca ha sido suspendida por parte de las autoridades y las acciones de la Compañía con clave de pizarra KIMBER forman parte del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BMV.

La Compañía mantiene un estricto programa de seguridad industrial que está dirigido a prevenir riesgos y acrecentar el nivel de conciencia del personal sobre la higiene y seguridad en todos los centros de trabajo. Los índices de frecuencia anual fueron 0.15% y 0.09% en 2013 y 2014, respectivamente. El índice de frecuencia anual se determina al dividir el número de accidentes serios o graves (que causen que el trabajador se ausente más de un día a sus labores) durante un año calendario, entre el número total de horas trabajadas por todo el personal de la Compañía en dicho año.

I.3. Factores de Riesgo.

La información que se refiere al gobierno mexicano o a cifras macroeconómicas de México ha sido obtenida por KCM de publicaciones oficiales del gobierno mexicano y la empresa no ha llevado a cabo ninguna verificación independiente de las mismas.

En caso de que llegase a ocurrir alguno de los factores de riesgo que se mencionan a continuación, esta condición podría afectar las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía. Los factores de riesgo que se describen a continuación podrían no ser los únicos factores de riesgo a los que se enfrenta la Compañía.

I.3.1 Factores de riesgo relacionados con México y el Extranjero.

I.3.1.1. Nuestro negocio y resultados dependen de las condiciones económicas, políticas y sociales de México.

Estamos constituidos de conformidad con la legislación mexicana y la mayoría de nuestros bienes y operaciones se encuentran en México. En consecuencia, estamos sujetos a riesgos de carácter político, económico, legal, fiscal y regulatorio relacionados con México. El entorno económico general de México, la devaluación del Peso en relación con otras monedas, incluyendo el Dólar americano, la inflación en México, las tasas de interés, la regulación, incluyendo la regulación aplicable en materia de competencia económica, posibles expropiaciones, inestabilidad social y política y el desarrollo social y económico en México pudieran afectar nuestro negocio y resultados.

El volumen y frecuencia con la que se consumen nuestros productos en México depende del incremento en el producto interno bruto, del nivel de ingresos disponibles de los consumidores y de factores macroeconómicos que afectan a México. Los cambios en las condiciones macroeconómicas en México tienen un efecto relevante en la demanda de nuestros productos. En consecuencia, nuestro negocio, situación financiera y resultados operativos pueden verse afectados por las condiciones económicas locales, por la inestabilidad de los precios, por la inflación, por las tasas de intereses, por la regulación, por los impuestos, por la inestabilidad social y por otras condiciones políticas, sociales y económicas del país, respecto de las cuales no tenemos control.

Muchos países de América Latina, incluyendo a México, han sido afectados de forma considerable por varias crisis de carácter económico, político y social y, estos eventos pudieran repetirse en el futuro. La inestabilidad en la región ha sido ocasionada por diferentes factores, incluyendo: (i) la influencia significativa del gobierno sobre las economías locales, (ii) los cambios y fluctuaciones importantes en el crecimiento económico, (iii) niveles de inflación altos, (iv) cambios en el valor de las monedas, (v) el establecimiento de controles de cambios y controles en materia de salida de capitales, (vi) tasas de interés altas, (vii) controles de precios e ingresos, (viii) cambios en la regulación y políticas gubernamentales en materia fiscal o económica, (ix) barreras al comercio, (x) cambios inesperados en la regulación aplicable, e (xi) inestabilidad política, social y económica.

En el pasado México ha experimentado largos periodos de debilidad económica. No podemos asegurar que dichos periodos no vuelvan a ocurrir o, que de ocurrir, no tendrán un efecto adverso en nuestro negocio, resultados, o situación financiera.

1.3.1.2. Las condiciones económicas, políticas y sociales de otros países pueden afectar adversamente nuestro negocio, el valor de mercado de nuestros valores o el resultado de nuestras operaciones.

La economía mexicana y el valor de mercado de las empresas mexicanas pueden verse afectados, en diversa medida, por las condiciones económicas y de los mercados de otros países emergentes y de EUA. Adicionalmente, derivado de la celebración del TLC, las condiciones económicas en México están ligadas de manera importante con las condiciones económicas de EUA y dependen del incremento del intercambio económico entre ambos países. En caso de que surjan condiciones económicas adversas en EUA, se dé por terminado o se modifique el TLC, o surjan otros eventos similares, la economía mexicana podría verse afectada de manera adversa.

A pesar de que las condiciones económicas en los mercados de otros países emergentes y en EUA pueden diferir de forma significativa de las condiciones económicas prevaletentes en México, la reacción de los inversionistas a eventos ocurridos en otros países puede afectar adversamente a los valores emitidos por sociedades mexicanas y a los bienes mexicanos. No podemos garantizar que los eventos que pudieran ocurrir en los mercados de otras economías emergentes y en EUA, sobre los que no tenemos control, no vayan a tener un efecto adverso en nuestros negocios, el resultado de nuestras operaciones, nuestra situación financiera y proyecciones.

1.3.1.3. El gobierno de México ha ejercido y continua ejerciendo una influencia significativa sobre la economía mexicana. Cambios en las políticas del gobierno mexicano pueden afectar adversamente nuestros negocios, el resultado de nuestras operaciones y nuestra situación financiera.

El gobierno federal mexicano ha ejercido y continúa ejerciendo una influencia significativa sobre la economía mexicana. En consecuencia, las acciones y políticas del gobierno federal mexicano en materia económica respecto de empresas propiedad y/o controladas por el estado, o respecto de instituciones financieras fondeadas por éste, pudieran tener un impacto significativo en las empresas privadas y, en particular, en nosotros, y en las condiciones del mercado, precios y retorno de los valores mexicanos. El gobierno mexicano ha intervenido en la economía local y, ocasionalmente, realiza cambios significativos en las políticas y la regulación. Estos cambios pueden seguirse realizando en el futuro. Las acciones tendientes a controlar la inflación y otras regulaciones y políticas han tenido como resultado, entre otros, incrementos en las tasas de interés, cambios en las disposiciones fiscales, controles de precios, devaluaciones monetarias y límites a la importación. Las condiciones financieras de nuestro negocio dependen de nuestra habilidad para cumplir con aquellas obligaciones que nos resultan aplicables, mismas que pueden verse afectadas por cambios en la regulación y políticas

gubernamentales. Estos cambios también pueden afectar nuestra forma de administrar el negocio que operamos y nuestro régimen impositivo.

En el pasado, se han experimentado déficits en la balanza de pagos y en las reservas de moneda extranjera en México. A pesar de que actualmente el gobierno mexicano no restringe las operaciones realizadas por mexicanos, personas extranjeras o entidades para convertir Pesos en otras divisas, incluyendo el Dólar, estas restricciones han existido en el pasado y pudieran volver a aplicarse. No podemos garantizar que el gobierno mexicano no implementará una política cambiaria restrictiva en el futuro. Dicha política cambiaria restrictiva pudiera limitar nuestro acceso a los Dólares que utilizamos para cumplir con nuestras obligaciones denominadas en Dólares y pudiera tener un efecto materialmente adverso en nuestros negocios, situación financiera y resultados operativos. La regulación en materia fiscal, particularmente en México, está sujeta a constantes cambios, tales como el incremento de las tasas como resultado de la reforma fiscal que entró en vigor a partir de enero de 2014 y el gobierno mexicano puede seguir realizando cambios a la regulación tributaria o a otras disposiciones sociales, económicas y políticas, cuyos cambios podrían tener un efecto materialmente adverso en nuestro negocio, resultados operativos, situación financiera o proyecciones o, afectar adversamente nuestra habilidad para cumplir con nuestras obligaciones.

1.3.1.4. Las fluctuaciones en el valor del Peso contra el Dólar pueden tener un efecto adverso en los resultados de operación y en nuestra situación financiera.

Como consecuencia de que la mayoría de nuestros ingresos son y seguirán siendo en Pesos y parte de nuestra deuda está denominada en Dólares, si el valor del Peso disminuye en relación con el Dólar, nuestro costo financiero será mayor. A pesar de que nuestra deuda denominada en moneda diferente al Peso está cubierta en contra de fluctuaciones en el tipo de cambio en virtud de la contratación de instrumentos financieros derivados, la devaluación o apreciación del Peso pudieran incrementar el monto de la deuda denominada en otras monedas, afectando adversamente nuestros resultados de operación. Asimismo, las depreciaciones del Peso pueden afectar nuestra situación financiera y nuestros resultados de operación, debido a que la mayoría de nuestros ingresos por ventas están denominados en Pesos, a pesar de que mucha de nuestra materia prima es adquirida con Dólares. Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, estimamos que las fluctuaciones en el tipo de cambio que afectaron la adquisición de bienes representaron aproximadamente el 50% de nuestros costos.

El Banco de México puede, de tiempo en tiempo, participar en el mercado cambiario para minimizar la volatilidad y dar soporte y orden al mercado. El Banco de México y el gobierno mexicano también han promovido e implementado medidas para la estabilización del tipo de cambio de las divisas y han provisto de liquidez al mercado mexicano, mediante el uso de instrumentos financieros derivados celebrados fuera del mercado público de derivados (over the counter) y de futuros celebrados en el mercado público de derivados. A pesar de esto, actualmente el Peso está sujeto a fluctuaciones significativas contra el Dólar y puede seguir siendo sujeto a dichas fluctuaciones en el futuro.

Las fluctuaciones en el tipo de cambio pueden afectar adversamente nuestra capacidad para adquirir bienes denominados en otras divisas y pueden afectar los rendimientos de inversiones realizadas en dichos bienes. Dado que la Compañía puede adquirir bienes en Dólares y nuestros ingresos están denominados en Pesos, el valor de nuestros bienes en Dólares puede verse afectado adversamente o favorablemente por fluctuaciones cambiarias, costos de conversión de monedas y regulación o políticas de control cambiario.

Las depreciaciones y devaluaciones severas del Peso también pueden afectar el mercado cambiario internacional. Esto puede afectar nuestra capacidad de transferir o convertir Pesos a Dólares o a otras divisas o nuestra capacidad para cumplir con nuestras obligaciones presentes o futuras. Esto

también pudiera tener un efecto adverso en nuestra situación financiera, resultados operativos y flujo de efectivo para periodos futuros.

1.3.1.5. La inflación en México, junto con las medidas del gobierno para frenar la inflación, pueden tener un efecto adverso en nuestras inversiones.

Históricamente se han experimentado tasas de inflación en México más altas que las tasas anuales de inflación de sus principales socios comerciales. La tasa anual de inflación, medida por la variación del índice de precios al consumidor nacional mexicano calculado y publicado por el Instituto Nacional de Geografía y Estadística, o INEGI, fue de 4.08% para el 2014, 3.97% para el 2013 y 3.57% para el 2012. Las tasas de inflación altas podrían afectar adversamente nuestro negocio y resultados de operación al reducir el poder adquisitivo de los consumidores, perjudicando la demanda de nuestros productos, aumentando nuestros costos más allá de los niveles que podríamos transmitir a nuestros clientes y disminuyendo nuestro beneficio de los ingresos obtenidos en la medida en que la inflación exceda el crecimiento en nuestros niveles de precio.

1.3.1.6. México ha experimentado un período de incremento de delincuencia, misma que podría afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

Recientemente se ha experimentado un período de incremento de delincuencia en México, debido principalmente al crimen organizado. Estas actividades, su posible aumento y la violencia asociada con ellas pueden tener un impacto adverso en el ambiente de negocios en ciertos lugares en los que operamos, y por lo tanto en nuestro negocio, resultados operativos y situación financiera.

1.3.1.7. Las altas tasas de interés en México podrían aumentar nuestros costos financieros.

Las tasas de interés anuales promedio a 28 días de los Certificados de la Tesorería de la Federación del gobierno mexicano, fueron del 3.0%, 3.8% y 4.2%, para el 2014, 2013 y 2012, respectivamente. La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio, o TIEE anual promedio, fue de 3.5%, 4.3% y 4.8%, para el 2014, 2013 y 2012, respectivamente. En el mediano plazo, es posible que el Banco de México aumente su tasa de interés de referencia. En virtud de lo anterior, si incurrimos en deuda denominada en Pesos en el futuro, podría ser a tasas de interés más altas.

1.3.1.8. Podríamos enfrentar demandas colectivas.

En años anteriores entraron en vigor leyes en México que permiten a los particulares y entidades gubernamentales tales como la Procuraduría Federal del Consumidor entablar demandas colectivas contra empresas con negocios en México. Estas leyes pueden causar que los consumidores y otros participantes en los mercados en los que operamos inicien demandas colectivas en contra de nosotros, aumentando nuestro riesgo de incurrir en responsabilidades. Debido a la falta de experiencia y de precedentes judiciales en relación con las demandas colectivas en México, no podemos predecir el resultado definitivo de las acciones iniciadas en virtud de estas leyes, incluyendo el alcance de responsabilidad en que pudiéramos incurrir.

1.3.2 Factores de Riesgo Relacionados con la Compañía.

1.3.2.1. Un cambio en la demanda de nuestros productos y/o la falta de crecimiento del mercado podría tener un impacto significativo en nuestro negocio.

Nos dedicamos a ofrecer y vender productos con base en la demanda de nuestras marcas y productos en México. Para alcanzar nuestras metas de negocios, debemos desarrollar y vender productos que se ajusten a las necesidades de nuestros consumidores. Esto depende de varios

factores, incluyendo nuestra habilidad para desarrollar ventas efectivas, así como programas de mercadotecnia y publicidad. Esperamos alcanzar nuestras metas financieras enfocándonos en nuestras categorías más redituables que creemos tienen potencial de crecimiento e introduciendo al mercado productos innovadores. Si los índices de demanda de nuestros productos y/o los índices de crecimiento del mercado descienden substancialmente por debajo de los niveles esperados o nuestra participación en el mercado cae significativamente en estos negocios, nuestro volumen y resultados podrían verse negativamente afectados. Esto podría ocurrir, entre otras cosas, debido a situaciones imprevistas negativas de carácter político o económico, cambios inesperados en tendencias y hábitos del consumidor o respuestas negativas a nuestros precios.

1.3.2.2. Los aumentos significativos en los precios de materia prima, energía, transporte y otros servicios o productos sin que correspondan a aumentos en nuestros precios de venta, podrían afectar adversamente nuestros resultados financieros.

Los aumentos en el costo y disponibilidad de materia prima, incluyendo pulpa y materiales petroquímicos, el costo de la energía, transporte y otros servicios necesarios, restricciones de los proveedores, la incapacidad de mantener acuerdos y relaciones necesarias con los proveedores o la incapacidad de evitar que exista una desorganización en el rendimiento de nuestra producción, pudieran tener un efecto adverso en nuestros resultados financieros.

La pulpa de madera (fibra virgen y reciclada de papel desechado) es ampliamente utilizada en nuestros productos y está sujeta a fluctuaciones significantes de precio. La pulpa de madera es un componente clave en nuestros productos. En años recientes, los precios de la pulpa han experimentado volatilidad y se espera que esta volatilidad continúe. Para reducir el impacto de la fluctuación de precios de la pulpa de madera, producimos cerca del 60% de nuestros requerimientos de fibra reciclando papel. Sin embargo, el aumento en los precios de la pulpa o los límites de disponibilidad de fibra reciclada podrían afectar adversamente nuestras ganancias si no podemos trasladar estos aumentos a nuestros consumidores a través de incrementos en los precios o si estos aumentos no corresponden a los incrementos en el precio de la pulpa.

Varios de nuestros productos tales como pañales, calzones desechables, toallas femeninas, productos para incontinencia, pañuelos desechables y varios productos de cuidado de la salud contienen ciertos materiales que son derivados del petróleo. Estos materiales están sujetos a fluctuaciones de precio basados en precios del petróleo, disponibilidad y otros factores y sus precios han experimentado volatilidad en años recientes. Compramos materiales de diferentes proveedores. Los aumentos significativos en los precios para estos materiales podrían afectar adversamente nuestras ganancias si no podemos trasladar estos aumentos a nuestros consumidores a través de incrementos en los precios, si estos aumentos no corresponden a los incrementos de los precios para estos materiales, o si no utilizamos substitutos para estos materiales con precios más bajos.

Nuestras operaciones de fabricación utilizan electricidad, gas natural y combustibles derivados del petróleo. Para asegurarnos de usar todas las formas de energía eficientemente y de forma rentable, mantenemos programas constantes para el mejoramiento de energía eficiente en todas nuestras fábricas. Nuestros costos de energía también se ven afectados por varios factores incluyendo la disponibilidad en la provisión de formas particulares de energía, precios de energía y decisiones regulatorias nacionales y locales (incluyendo aquellas acciones tomadas frente al cambio climático y todas las respuestas del mercado relacionadas con los conceptos anteriores). No podemos asegurar que estaremos totalmente protegidos contra cambios sustanciales en el precio o la disponibilidad de fuentes de energía.

1.3.2.3. Gran parte de nuestro negocio depende de nuestra relación con KCC y del contrato de licencia y el contrato de servicios técnicos relacionados. No poder renovar estos

contratos o cambios en estas relaciones contractuales pueden afectar adversamente nuestros resultados y situación financiera.

Parte substancial de nuestras ventas se deriva de las ventas de productos de marcas que son propiedad de KCC las cuales producimos, comercializamos, vendemos y distribuimos en México derivado de la celebración de un contrato de licencia y un contrato de servicios técnicos relacionados con ciertas afiliadas de KCC.

El contrato de licencia y el contrato de servicios técnicos relacionados estarán vigentes hasta el 1 de noviembre de 2023 y pueden ser renovados automáticamente por periodos de 5 años, salvo que cualquiera de las partes exprese su voluntad a la otra parte de dar por terminados los contratos. Asimismo, estos contratos pueden darse por terminados en caso de incumplimientos materiales o eventos fuera de nuestro control, tal como el hecho de que la participación de KCC en nuestro capital descienda de cierto umbral. En caso de falta de renovación o terminación de estos contratos, no podríamos continuar vendiendo productos bajo las marcas de KCC en México, lo que podría tener como resultado un efecto adverso en nuestro negocio, situación financiera, resultados de operaciones y planes a futuro.

1.3.2.4. La escasez de agua o la incapacidad para mantener las concesiones de agua existentes podrían afectar adversamente nuestro negocio.

El agua es un componente esencial en los procesos de producción de nuestros productos. Obtenemos agua de varias fuentes para nuestras plantas de producción, principalmente de concesiones otorgadas por el gobierno o mediante el suministro derivado de contratos.

Las concesiones de agua se otorgan generalmente con base en estudios de la disponibilidad existente y pronosticada de agua subterránea, así como con base en los volúmenes de uso. Nuestras concesiones de agua existentes pueden darse por terminadas bajo ciertas circunstancias o pueden no ser renovados en términos satisfactorios para nosotros. Asimismo, como resultado de la transmisión de nuestra división de papel y cuadernos, Grupo Papelero Scribe o Scribe presta ciertos servicios de manejo de agua en dos de nuestras plantas de conformidad con un contrato de manejo de agua y tratamiento de desechos celebrado el 19 de octubre de 2009. Este contrato puede darse por terminado o puede no ser renovado en términos satisfactorios para nosotros. En algunas de nuestras plantas de producción, nuestro abastecimiento existente de agua puede no ser suficiente para nuestras necesidades futuras y el abastecimiento disponible de agua puede verse adversamente afectado por escasez o cambios en regulaciones gubernamentales y cambios climáticos.

Adicionalmente, no podemos asegurar que vayamos a ser capaces de encontrar fuentes alternativas para cubrir nuestra necesidad de agua en caso que nuestro suministro de agua no sea suficiente para satisfacer nuestras necesidades presentes o futuras.

1.3.2.5. La presión en el aumento de precios, la intensa competencia en la venta de nuestros productos y la incapacidad de innovar o comercializar nuestros productos efectivamente podría tener un efecto adverso en nuestros resultados financieros.

Participamos en mercados altamente competitivos. Algunos de los riesgos inherentes a nuestra estrategia competitiva incluyen la incertidumbre respecto de la aceptación del mercado o el consumidor, los efectos en la consolidación dentro de los canales de distribución que utilizamos y las ventas que realizamos, así como la capacidad de llevar a cabo acciones competitivas. Nuestros competidores en estos mercados incluyen no sólo productos de marcas altamente conocidas, sino también fabricantes de marcas privadas, fabricantes de bajo costo y fabricantes internacionales. Algunos de estos competidores podrían tener mejor acceso a recursos financieros y/o mejor penetración en el mercado, lo

cual les permitiría ofrecer una amplia variedad de productos y servicios a precios más competitivos. Alternativamente, algunos de estos competidores podrían bajar significativamente el desarrollo de productos y costos de fabricación, particularmente respecto de productos de marca privada, permitiéndoles ofrecer productos a precios más bajos. Las acciones de estos competidores podrían afectar adversamente nuestros resultados financieros. Podría ser necesario que nosotros bajemos el precio de nuestros productos e incrementemos la inversión en publicidad y promociones, lo cual podría afectar adversamente nuestros resultados financieros. La intensa competencia podría frenar nuestro crecimiento en ventas y potenciales ganancias, así como impactar adversamente nuestros márgenes.

Nuestra capacidad para desarrollar nuevos productos se puede ver afectada si no logramos desarrollar y fundear innovaciones tecnológicas de manera exitosa y si no logramos recibir y mantener la protección necesaria para nuestras patentes y marcas. Asimismo, podríamos incurrir en costos altos de desarrollo y mercadotecnia al introducir al mercado productos y tecnologías nuevos y mejorados. La introducción de un nuevo producto (ya sea mejorado o nuevo) requiere de gastos substanciales en mercadotecnia y publicidad para lograr el reconocimiento en el mercado. Para que un producto sea aceptado por el consumidor, normalmente requiere de apoyo promocional y publicitario continuo para mantener su posición relevante en el mercado. Algunos de nuestros competidores pueden invertir más agresivamente en actividades promocionales y publicitarias, introducir productos que compitan más rápidamente en el mercado y responder más efectivamente a cambios en el mercado y condiciones económicas.

Podríamos no tener éxito en desarrollar productos y tecnologías nuevos o mejorados que sean necesarios para competir exitosamente en la industria en la que operamos. También podríamos no tener éxito en nuestras campañas de publicidad, mercadotecnia, lanzamientos oportunos y en la venta de nuestros productos. Adicionalmente, el surgimiento de nuevos canales de venta puede afectar al consumidor y sus preferencias, así como las dinámicas del mercado. En caso de no competir eficientemente en estos nuevos canales, los resultados de nuestras operaciones podrían verse afectados de manera adversa.

1.3.2.6. Dependemos de vendedores minoristas y si el desempeño de estos vendedores es deficiente o le dan preferencia a productos de nuestros competidores, nuestro desempeño financiero podría verse negativamente afectado.

Una gran parte de nuestros ingresos depende de las ventas a minoristas. Vendemos nuestros productos a través de canales modernos, tales como supermercados o hipermercados, así como a vendedores mayoristas que venden nuestros productos a minoristas en el canal tradicional, como lo son pequeñas tiendas familiares. Los vendedores minoristas venden nuestros productos al consumidor final. Cualquier deterioro significativo en el desempeño de nuestros principales clientes podría afectar adversamente la venta de nuestros productos.

Asimismo, nuestros productos se venden en un mercado altamente competitivo que continúa experimentando un incremento en concentración y más presencia de grandes vendedores al por menor y que otorgan descuentos. Debido a la consolidación del mercado minorista, somos dependientes de vendedores clave y algunos de estos vendedores tienen alto poder de negociación. Esos vendedores pueden usar esta ventaja para solicitar mayores descuentos o permisos, lo cual implicaría menores ganancias para nosotros. También podríamos vernos negativamente afectados por cambios en las políticas de nuestros clientes minoristas, tales como la reducción de inventario, limitaciones en los anaqueles, exclusión de nuestros productos, mayores requisitos de seguridad, ambientales, sociales u otros de carácter sustentable, entre otras condiciones. Si perdemos un cliente importante o si las ventas de nuestros productos a un cliente importante descienden, nuestro negocio, la situación financiera y los resultados operativos podrían verse afectados de manera negativa. En 2014, aproximadamente 30% de nuestras ventas totales fueron a afiliadas de Wal-Mart en México. Ningún otro consumidor representó

más del 10% de nuestras ventas en 2014. Asimismo, el surgimiento de nuevos canales de ventas podría afectar las preferencias del cliente y las dinámicas del mercado y podría impactar adversamente nuestros resultados financieros. Estos nuevos canales incluyen ventas al consumidor y otros productos vía comercio electrónico, así como el crecimiento de grandes vendedores al por menor y clientes que exclusivamente venden productos de marca propia.

1.3.2.7. La falta de organización en nuestra cadena de suministro o el mal desempeño de nuestros proveedores podrían impactar adversamente nuestras operaciones.

Nuestra capacidad para fabricar, distribuir y vender productos es crítica para nuestras operaciones. Estas actividades están sujetas a riesgos inherentes tales como desastres naturales, apagones, incendios o explosiones, huelgas, terrorismo, pandemias, restricciones de importación, eventos regionales económicos, de negocios, ambientales o políticos, requerimientos regulatorios gubernamentales o acciones voluntarias en respuesta a cambios climáticos globales u otros riesgos relacionados con la sustentabilidad de nuestro negocio, lo cual podría afectar nuestra capacidad de fabricar, distribuir o vender productos. Esta interrupción, si no es mitigada con anticipación o si no es manejada de manera eficiente, podría impactar de manera negativa nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones y podría requerir la inversión de recursos adicionales.

Adicionalmente, existen terceros que nos proveen materia prima para fabricar nuestros productos y que brindan ciertos servicios administrativos. La desorganización o la demora de estos terceros fabricantes o prestadores de servicios debido a las razones mencionadas en el párrafo anterior o el desempeño pobre de estos fabricantes o prestadores de servicios podría impactar adversamente nuestras operaciones, ventas, pagos a proveedores, empleados y otros, y nuestra capacidad de reportar información financiera y administrativa de forma oportuna y correcta.

1.3.2.8. La participación de KCC en nuestra Compañía puede tener como resultado que tomemos acciones contrarias a los intereses de nuestros demás accionistas o acreedores.

Al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente el 48% de nuestro capital social era propiedad de KCC a través una subsidiaria directa. KCC tiene una porción significativa de nuestras acciones y tiene el poder de tomar decisiones para las cuales se requiere la aprobación de nuestros accionistas. Los intereses de KCC podrían ser contrarios a los de nuestros demás accionistas, lo que podría tener como resultado que tomemos acciones contrarias a los intereses de nuestros demás accionistas o acreedores.

1.3.2.9. El daño a nuestra reputación, la de KCC o la de las marcas bajo las cuales vendemos nuestros productos podría afectar de manera negativa nuestro negocio.

Desarrollar y mantener nuestra reputación, la de KCC y la de las marcas bajo las cuales vendemos nuestros productos, resulta ser un factor crítico en la relación con nuestros clientes, consumidores, proveedores y otras personas. El no mantener la reputación de nuestras marcas podría tener un efecto adverso en nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera. Si no podemos afrontar los problemas que puedan afectar nuestra reputación, podrían surgir daños en nuestro negocio y nuestros planes futuros. Estos problemas incluyen, sin limitación, el manejo apropiado de conflictos de interés, requerimientos legales o regulatorios, condiciones de seguridad en nuestras operaciones, temas éticos, lavado de dinero, privacidad, grabaciones, ventas y prácticas comerciales y la adecuada identificación de los riesgos legales, de reputación, crediticios, de liquidez y comerciales inherentes a nuestro negocio.

Las principales marcas que utilizamos están registradas en los países donde usamos dichas marcas. En conjunto con KCC, buscamos defender nuestros derechos marcarios contra terceros, sin

embargo nuestras acciones y defensas pudieran no ser las adecuadas para prevenir la imitación del uso de nuestros productos o prevenir a otros de bloquear la venta de nuestros productos en territorios donde nuestros productos violen sus derechos de propiedad industrial. Si un competidor afectara nuestras marcas o las de KCC, el ejercer nuestros derechos podría ser costoso y desviaría recursos que podrían ser usados para operar o desarrollar nuestro negocio.

1.3.2.10. La falta de capacidad para anticipar los cambios en las preferencias del consumidor puede resultar en una baja en la demanda de nuestros productos.

Nuestro éxito depende en parte de la habilidad de anticipar las necesidades y preferencias de nuestros consumidores de acuerdo a las tendencias de mercado. Los cambios en las preferencias de nuestros consumidores y nuestra incapacidad de anticipar, identificar o reaccionar ante estos cambios, podría resultar en la reducción de la demanda de nuestros productos, lo cual afectaría de manera negativa nuestra situación financiera, resultados de operaciones y flujo de efectivo.

Asimismo, nuestro éxito depende en parte de nuestra habilidad para mejorar el portafolio de nuestros productos al adicionar nuevos productos innovadores en categorías redituables y en crecimiento, así como aumentar la participación en el mercado en nuestras categorías existentes. La introducción de nuevos productos y mejoras de productos existentes requiere de investigación y desarrollo, así como de campañas mercadológicas. Si nuestros nuevos productos no cumplen con las preferencias de los consumidores, el retorno de nuestras inversiones sería menor al anticipado y nuestra estrategia para aumentar ganancias y ventas netas no sería exitosa.

1.3.2.11. Riesgos de salud e indemnizaciones relacionados con mercancías de las industrias de consumo y productos profesionales pudieran afectar nuestros negocios, resultados de operación y condiciones de financiamiento.

Estamos sujetos a riesgos que afectan a las industrias de consumo y productos profesionales, incluyendo riesgos derivados de reclamaciones de responsabilidad de productos de consumo, la disponibilidad y el gasto en seguros por responsabilidad y el costo potencial y de afectación por retiros de productos. Incluso pudiéramos ser parte de litigios y procedimientos legales si se argumenta que el uso de cualquiera de nuestros productos causa lesiones, enfermedades o muerte. El retiro de un producto o el resultado adverso de cualquier litigio pudiera afectar negativamente nuestra situación financiera, resultados operativos y flujo de caja.

Cualquier riesgo de salud, actual o percibido, asociado con nuestros productos, incluyendo cualquier publicidad negativa relacionada con estos riesgos, podrá causar una falta de confianza en los consumidores en la seguridad y calidad de nuestros productos. Incluso si nuestros productos son seguros, nuestra industria pudiera enfrentar mala publicidad si los productos de otro fabricante son asociados con riesgos de salud, lo cual pudiera resultar en la disminución de la demanda por parte del consumidor de nuestros productos relacionados con el género afectado. Adicionalmente, la publicidad negativa sobre la seguridad y calidad de algunos de nuestros productos pudiera desalentar a los consumidores a comprar nuestros productos o causar trastornos en la entrega y producción de los mismos.

1.3.2.12. No hay garantía de que nuestros esfuerzos constantes para reducir los costos serán exitosos.

Continuamos implementando planes para mejorar nuestra posición competitiva a través de la reducción de costos en nuestras operaciones. Adicionalmente, esperamos lograr ahorros incesantes como resultado de nuestras actividades de mejora continua. Anticipamos que estos ahorros en costos serán producto de la disminución en consumo de materiales y de merma de manufactura así como del

logro de ganancias en productividad y eficiencias de distribución en cada uno de nuestros segmentos de negocio. No podemos asegurar que podremos llevar a cabo exitosamente nuestros planes de ahorro en costos por lo que no sabemos de manera anticipada los beneficios que podemos anticipar.

1.3.2.13. Si nuestros sistemas computacionales sufren interrupciones, fallas o descomposturas, nuestros negocios pudieran ser afectados y pudiéramos afrontar daños financieros y reputacionales.

Nuestros sistemas computacionales, algunos de los cuales dependen de servicios prestados por terceros, tienen una función importante en la eficiencia y eficacia de la operación y administración de nuestros negocios. Esta labor incluye:

- ordenar y administrar materiales de proveedores;
- administrar nuestro inventario;
- convertir los materiales en productos terminados;
- facilitar órdenes de acceso y cumplimiento;
- tramitación de transacciones;
- resumir y reportar nuestros resultados;
- facilitar la comunicación interna y externa;
- dirigir las funciones de recursos humanos;
- recaudación y almacenamiento de información y datos personales de los clientes, vendedores, empleados e inversores;
- recibir, procesar y compartir investigaciones confidenciales y patentadas, planes de negociación e información financiera;
- cumplir con regulaciones, impuestos y otros requisitos legales;
- proporcionar protección de datos; y
- proporcionar otros procesos necesarios para administrar nuestros negocios.

Estos sistemas computacionales pudieran ser dañados o pudieran dejar de funcionar adecuadamente por varias razones tales como catástrofes, apagones, fallas de seguridad, virus, o ataques cibernéticos. Cualquier falla en nuestros sistemas que se presente pudiera interrumpir nuestros negocios. A pesar de contar con planes de contingencia para prevenir o mitigar el impacto de estos eventos, si dichos eventos ocurren y nuestros planes de recuperación de desastres no funcionan adecuadamente en su debido tiempo, pudiéramos sufrir interrupciones en nuestra capacidad para administrar nuestras operaciones, lo cual puede afectar negativamente nuestros negocios y resultados financieros.

El incremento de las amenazas en la seguridad cibernética y los delitos informáticos también representan un riesgo potencial para la seguridad de nuestra información, incluyendo los servicios

prestados por terceras personas a quienes contratamos, así como la confidencialidad, integridad y acceso a datos resguardados en esos sistemas. Cualquier violación a nuestros sistemas computacionales pudiera resultar en la revelación y el mal uso de información confidencial y patentada, incluyendo la información ordinaria de nuestros negocios de clientes susceptibles, vendedores, empleados o inversionistas. Cualquiera de estos eventos pudiera causar un daño en nuestra reputación, la pérdida de información valiosa o la pérdida de ingresos y puede resultar en gastos elevados para investigar o remediar los sucesos, para recuperar la información, para reparar o reemplazar redes o sistemas de información, o para protegernos en contra de eventos similares futuros, lo que podría afectar negativamente nuestro negocio y resultados financieros.

1.3.2.14. Si somos incapaces de contratar, capacitar o mantener a nuestros empleados clave o a un equipo de trabajo diverso y hábil nuestro negocio podría verse afectado de manera negativa.

Una de nuestras estrategias consiste en enfocarnos en contratar, desarrollar y preservar a nuestro equipo de trabajo y contar con una mano de obra hábil y diversa. Nuestra mano de obra es un factor importante para el desarrollo de productos nuevos, así como para proveer de puntos clave representativos a nuestra base de consumidores. Nos comprometemos en contratar a nuevos empleados para después capacitarlos para que desarrollen sus habilidades. Es posible que no logremos contratar, capacitar y mantener el personal clave que necesitamos. Un imprevisto o una falla para crear un plan de sucesión efectivo para nuestros puestos principales, o para contratar y mantener a un equipo de trabajo hábil y diverso, puede incrementar nuestros gastos de operación y afectar negativamente nuestros resultados operativos.

1.3.2.15. Litigios pendientes y futuros, actos administrativos, asuntos fiscales, requerimientos regulatorios y nuevos requisitos legales pudieran tener un efecto negativo en nuestros resultados financieros.

Durante el curso de nuestros negocios estamos sujetos a varios procedimientos legales y administrativos en los cuales defendemos nuestros derechos derivados de varias disposiciones legales, incluyendo leyes de propiedad intelectual o protección de datos. Es posible que no tengamos éxito en defendernos contra estos actos o en proteger estos derechos. Adicionalmente, pudiéramos incurrir en gastos substanciales al defendernos o al proteger nuestros derechos.

Estamos sujetos a impuestos en México y otras jurisdicciones en donde operamos. No podemos predecir la aplicación de las legislaciones fiscales en las jurisdicciones en las que operamos. El incremento en los impuestos en México es producto de nuevas disposiciones tributarias que entraron en vigor a partir de enero de 2014. La creación de nuevos impuestos, cambios en las disposiciones tributarias aplicables y la interpretación de estas leyes y actos de autoridades tributarias bajo las cuales operamos pueden afectar los impuestos que nos son aplicables y afectar de manera adversa el resultado de nuestras operaciones.

Ciertos aspectos de nuestro negocio, incluyendo el cuidado de la salud y el consumo, están sujetos a varias leyes y regulaciones gubernamentales. Regulaciones adversas, incluyendo el retiro de mercancías del mercado, regulaciones o cualquier otra investigación gubernamental o litigio pudiera perjudicar nuestra situación financiera y negocio.

Nuestras ventas y resultados operativos pudieran ser afectados por nuevas disposiciones legales, incluyendo legislaciones sobre el cuidado de la salud, impuestos indirectos y otros impuestos, legislaciones sobre el control de exportaciones y sanciones sobre asuntos exteriores, legislación laboral, legislación en materia de competencia económica y legislación y regulación relacionada con el cambio climático y ambiental. El gasto y otros efectos de litigios pendientes y actos administrativos en contra

nuestra, así como nuevas regulaciones son impredecibles. Por ejemplo, una nueva legislación o regulación pudiera resultar en un incremento en los gastos en los que incurrimos de manera directa o de manera indirecta a través de nuestros proveedores en caso de que se incrementen los precios de bienes y servicios.

1.3.2.16. Es posible que adquiramos o transmitamos una gama de productos o negocios, que puedan tener un impacto en nuestros resultados.

Es posible que busquemos adquirir productos o negocios de terceros. Las adquisiciones involucran numerosos riesgos, incluyendo dificultades en la integración de operaciones, tecnologías, servicios y productos de los negocios obtenidos, la estimación y aceptación de responsabilidades y contingencias, la rotación del personal y los desvíos en la atención de negociaciones. Es posible que no seamos capaces de identificar adquisiciones potenciales o que seamos incapaces de integrar y gestionar de manera exitosa los productos o negocios que hayamos adquirido o que podamos adquirir en el futuro. Asimismo, es posible que seamos incapaces de lograr beneficios anticipados o de ahorrar en gastos en los que incurramos respecto de las adquisiciones que realicemos.

La falta de capacidad para integrar los productos o negocios adquiridos de una manera eficiente, la falta de capacidad para lograr ahorros de gastos u otros beneficios de adquisición de manera anticipada o en el tiempo estimado o el incremento inesperado de requisitos en el comercio, el gasto publicitario o los gastos derivados de adquisiciones pudieran afectar de manera adversa nuestros negocios, situación financiera, resultados operativos o liquidez.

Además las adquisiciones pueden tener como resultado una deuda significativa adicional y la exposición a riesgos contingentes tales como litigios u obligaciones, la pérdida del crédito comercial o de activos intangibles, o gastos transaccionales, lo que pudiera afectar negativamente nuestra situación financiera, resultados operativos o liquidez.

De manera alterna, pudiéramos transmitir a terceros una gama de productos o negocios. Esta desinversión pudiera afectar de manera negativa nuestros resultados si somos incapaces de compensar la disminución de los ingresos asociados a los productos o negocios transmitidos o si no logramos materializar los beneficios o ahorros derivados de las desinversiones. Adicionalmente, los negocios sujetos a ser transmitidos pudieran ser afectados de manera adversa con anterioridad a la transmisión, lo que pudiera perjudicar nuestros resultados financieros. Además, las transmisiones pudieran perjudicar nuestros negocios en marcha, incluyendo el mejoramiento de la posición de nuestros competidores o reduciendo la confianza de nuestros consumidores en nuestra marca o productos.

1.3.2.17. Es posible que no seamos capaces de expandir de manera satisfactoria nuestras operaciones a nuevos mercados.

Si surge la oportunidad, es posible que busquemos expandir nuestras operaciones a nuevos mercados. Cada uno de los riesgos aplicables a nuestra capacidad para operar satisfactoriamente en nuestros mercados actuales es también aplicable a nuestra capacidad para operar de manera satisfactoria en mercados nuevos. Asimismo, es posible que no estemos familiarizados con la dinámica de las nuevas condiciones de mercado, lo que pudiera perjudicar nuestra capacidad de crecimiento y operación en esos mercados. Es posible que no seamos capaces de generar una demanda similar de nuestros productos y negocios en los nuevos mercados, lo que pudiera afectar nuestras utilidades. Si no tenemos éxito en la expansión de nuestras operaciones a nuevos mercados, nuestros negocios, situación financiera y resultados operativos pudieran ser afectados de manera negativa.

1.3.2.18. La falta de capacidad para mantener relaciones con sindicatos puede perjudicar nuestros resultados financieros.

La mayoría de nuestra mano de obra es parte de sindicatos. A pesar de que mantenemos relaciones satisfactorias con todos los sindicatos que representan a nuestros trabajadores sindicalizados y creemos que nuestras relaciones con esos sindicatos continuaran siendo satisfactorias, es posible que surjan disputas laborales. Las disputas laborales que resulten en huelgas u otras interrupciones también pueden generar un incremento en los gastos de operación que pueden dañar las relaciones con nuestros clientes y perjudicar nuestros negocios y resultados financieros. En 1997 tuvimos una huelga en nuestra planta de Orizaba derivada de la negociación con el sindicato local. Aunque esta huelga duró menos de una semana y no tuvo efectos materiales adversos en los resultados operativos, no podemos asegurar que cualquier huelga futura relacionada con nuestras plantas no tendrá efectos materiales negativos.

Adicionalmente, nuestros resultados pueden ser material y negativamente desfavorables como resultado del incremento de gastos laborales. La falta de recursos humanos y otras presiones generales inflacionarias o cambios legales y regulatorios pueden generar gastos laborales que pueden tener efectos materiales adversos en nuestros resultados operativos consolidados o situación financiera.

Nuestros gastos laborales incluyen el costo relacionado con el otorgamiento de beneficios a los empleados. Patrocinamos un gran número de prestaciones para nuestros trabajadores, incluyendo pensión, retiro de salud y bienestar, atención médica, indemnización por despido y otros beneficios posteriores a la jubilación. El costo anual de beneficios puede variar significativamente año con año y puede verse afectado materialmente por factores tales como cambios en la tasa de retorno asumida o actual, un cambio en la tasa de descuento promedio usada como medida de obligaciones, la tasa o el costo de inflación del cuidado de la salud, o el resultado de las negociaciones de los contratos colectivos de trabajo y otros acuerdos de seguridad social.

1.3.2.19. El cumplimiento de leyes y regulaciones ambientales y otras disposiciones gubernamentales pueden tener como resultado que incurramos en gastos o responsabilidades adicionales.

Nuestras operaciones están sujetas a leyes federales, estatales y municipales, así como a regulaciones y estándares oficiales relacionados con la protección del medio ambiente y recursos naturales.

En México, estamos sujetos a varias leyes ambientales federales, estatales y municipales y regulaciones que rigen las licencias medioambientales, así como el manejo y desecho de sustancias y desperdicios peligrosos. Las leyes ambientales imponen responsabilidades por liberar sustancias peligrosas en el medio ambiente. Estamos sujetos a la regulación de diversas autoridades tales como la SEMARNAT, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, la PROFEPA y la CNA. Estas autoridades pueden iniciar procedimientos administrativos por violaciones al medio ambiente y ordenamientos de seguridad y pueden imponer sanciones económicas a los violadores de estas disposiciones. El gobierno mexicano ha creado recientemente regulaciones estrictas para la protección del medioambiente, tales como los programas para el manejo y cuidado de materiales peligrosos. En julio de 2013, la Ley Federal de Responsabilidad Ambiental entró en vigor. Esta ley establece un proceso judicial para reclamar la reparación o indemnización de daños ambientales que resulten de actos u omisiones ilícitas. Debido a la creación de esta nueva ley, podemos estar sujetos a responsabilidades o sanciones.

Las modificaciones a las leyes y reglamentos ambientes existentes, la adopción de leyes y reglamentos más severos y/o la falta de cumplimiento de estas leyes y reglamentos podrían tener como resultado que surja la necesidad de realizar inversiones que no están actualmente previstas en nuestro programa de gastos de capital y que pueden resultar en perjuicios materiales que afecten nuestros negocios, resultados operativos o situación financiera.

1.3.2.20. Un deterioro en el crédito mercantil o de otros bienes intangibles adquiridos puede afectar negativamente nuestros resultados de operación consolidados y valor neto.

El crédito mercantil representa a la fecha de la compra, el monto razonable de los negocios adquiridos en exceso de los activos y pasivos identificables. El valor contable de otros intangibles representa el valor razonable de marcas registradas y otros intangibles adquiridos a la fecha de la adquisición. El crédito mercantil y otros intangibles adquiridos que se espera que contribuyan indefinidamente a nuestra liquidez, no se amortizan, pero deben de ser evaluados por nuestros administradores cuando menos una vez al año para determinar su deterioro. Los cambios en la industria en la que operamos, incluyendo la competencia, avances tecnológicos, responsabilidades derivadas de productos, reclamaciones relacionadas con propiedad intelectual u otros factores que afecten de manera negativa nuestras ventas esperadas o utilidades, pudieran causar deterioros. Si el valor de uno o más de los bienes intangibles adquiridos se deteriora, nuestras ganancias consolidadas y valor neto pudieran ser afectados de manera negativa.

1.3.2.21. Podríamos incurrir en adeudos adicionales en un futuro que pudieran afectar nuestra situación financiera y nuestra facultad de generar suficiente efectivo para satisfacer nuestras obligaciones.

Podríamos contratar deuda adicional lo cual pudiera tener los siguientes resultados:

- Limitar nuestra capacidad para satisfacer nuestras obligaciones bajo deudas existentes.
- Incrementar nuestra vulnerabilidad económica general y condiciones industriales.
- Requerir que dediquemos una porción de nuestro flujo de caja al mantenimiento y pago de deudas lo cual nos colocaría en una situación de desventaja respecto de nuestros competidores que están menos apalancados.
- Limitar nuestra flexibilidad para planear cambios en nuestro negocio y en la industria que operamos.
- Limitar, en adición a otras cláusulas restrictivas de adeudos existentes, nuestra facultad para solicitar préstamos adicionales.
- Incrementar el costo de financiamientos adicionales.

Nuestra capacidad para generar suficiente efectivo para satisfacer nuestras obligaciones presentes y futuras dependerá de nuestra manera de operar, lo cual podrá ser afectado por las condiciones económicas y financieras actuales, y por otros factores que no están en nuestro control. Si somos incapaces de pagar nuestras deudas, nos veremos en la necesidad de adoptar estrategias alternativas tales como acciones para reducir o aplazar la inversión de capital, vender activos, reestructurar o refinanciar nuestros adeudos o buscar una inversión de capital. Es posible que no seamos capaces de implementar estas estrategias.

Adicionalmente, algunos acuerdos financieros y otros instrumentos que documentan nuestra deuda imponen restricciones a la operación y financiamiento de nuestro negocio. Estas disposiciones podrían afectar negativamente nuestra capacidad para reaccionar ante los cambios del mercado, tomar oportunidades de negocios que consideremos convenientes, obtener financiamientos futuros o contar con fondos necesarios para llevar a cabo aumentos de capital o poder soportar afectaciones a nuestro negocio.

En un futuro podríamos incurrir en adeudos adicionales. Si nosotros o nuestras subsidiarias incurren en deuda adicional, los riesgos que actualmente enfrentemos como resultado de nuestros adeudos actuales, podrían intensificarse.

Información sobre Estimaciones y Riesgos Asociados.

La información distinta a la información histórica que se incluye en este Reporte Anual refleja la perspectiva de la Compañía en relación con acontecimientos futuros y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones “cree”, “estima”, “considera”, “prevé”, “planea” y otras expresiones similares identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, los inversionistas potenciales deberán tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias e información contenidos en este Reporte Anual. Dichos factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

El presente Reporte Anual incluye ciertas declaraciones acerca del futuro. Estas declaraciones aparecen en diferentes partes del Reporte Anual y se refieren a la intención, la opinión o las expectativas actuales con respecto a los planes futuros y las tendencias económicas y de mercado que afectan la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía. Estas declaraciones no deben ser interpretadas como una garantía de rendimiento futuro e implican riesgos e incertidumbre, y los resultados reales pueden diferir de aquellos expresados en éstas por distintos factores. La información contenida en este Reporte Anual, incluyendo, entre otras, las secciones “Factores de Riesgo” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” identifica algunas circunstancias importantes que podrían causar tales diferencias. Se advierte a los inversionistas que tomen estas declaraciones de expectativas con las reservas del caso, ya que sólo se fundamentan en lo ocurrido hasta la fecha del presente Reporte Anual. La Compañía no está obligada a divulgar públicamente el resultado de la revisión de las declaraciones de expectativas para reflejar sucesos o circunstancias posteriores a la fecha de este Reporte Anual, incluyendo los posibles cambios en la estrategia de negocios o para reflejar eventos inesperados.

Información Estadística y de Mercado.

En relación con información respecto de la participación de la Compañía en los mercados en los que participa, con base en la información de AC Nielsen contenida en su servicio “Retail Index” (participación de mercado por canal), KCM aplica su propia metodología de ponderación y estimación, con el fin de obtener información que la Compañía considera confiable.

I.4. Otros Valores.

Las acciones Serie A y Serie B de KCM se encuentran inscritas en la Sección de Valores del RNV y cotizan en la BMV desde 1961, bajo la clave de cotización “KIMBER A” y “KIMBER B”, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, KCM tenía inscritas en el RNV las siguientes emisiones de deuda de largo y corto plazo en pesos:

<u>Clave de Pizarra</u>	<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Valores</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Calificación S&P / Fitch</u>
KIMBER 07	09-jul-07	CeBur Variable	\$2,500 millones	TIIE - 0.10%	26-jun-17	"mxAAA" / "AAA(mex)"
KIMBER 09-2	30-mar-09	CeBur Fijo	\$ 800 millones	9.98%	22-mar-16	"mxAAA" / "AAA(mex)"
KIMBER 09-4	08-oct-09	Cebur Fijo	\$ 400 millones	9.65%	26-sep-19	"mxAAA" / "AAA(mex)"
KIMBER 10	11-nov-10	CeBur Variable	\$1,500 millones	TIIE + 0.3%	05-nov-15	"mxAAA" / "AAA(mex)"
KIMBER 10-2	11-nov-10	CeBur Fijo	\$2,500 millones	7.17%	29-oct-20	"mxAAA" / "AAA(mex)"
KIMBER 13	30-sep-13	CeBur Fijo	\$1,750 millones	6.98%	18-sep-23	"mxAAA" / "AAA(mex)"
KIMBER 13-2	30-sep-13	CeBur Variable	\$1,500 millones	TIIE + 0.15%	24-sep-18	"mxAAA" / "AAA(mex)"

KCM siempre ha cumplido oportunamente con sus obligaciones de divulgación de información de eventos relevantes, así como la información jurídica y financiera requerida por las disposiciones aplicables.

La Compañía está obligada a proporcionar a la CNBV y a la BMV la información financiera, económica, contable, administrativa y jurídica que a continuación se señala, con base en el texto de las Disposiciones Generales. Durante los últimos tres ejercicios sociales la Compañía ha entregado en forma completa y oportuna la información requerida por las autoridades.

I. Información anual:

(a) El tercer día hábil inmediato siguiente a la fecha de celebración de la asamblea general ordinaria de accionistas que resuelva acerca de los resultados del ejercicio social, que deberá efectuarse dentro de los 4 meses posteriores al cierre de dicho ejercicio:

1. Estados financieros anuales o sus equivalentes, en función de la naturaleza de la emisora, acompañados del dictamen de auditoría externa, así como los de sus asociadas que contribuyan con más del 10 por ciento en sus utilidades o activos totales consolidados.

2. Comunicación suscrita por el secretario del consejo de administración, en la que manifieste el estado de actualización que guardan los libros de actas de asambleas de accionistas, de sesiones del consejo de administración, de registro de acciones y, tratándose de sociedades anónimas de capital variable, el libro de registro de aumentos y disminuciones del capital social.

3. Documento a que hace referencia el artículo 84 y el artículo 84 Bis de las Disposiciones Generales, suscrito por el Auditor Externo.

(b) A más tardar el 30 de abril de cada año:

1. Reporte anual correspondiente al ejercicio social inmediato anterior.

II. Información Trimestral:

Dentro de los 20 días hábiles siguientes a la terminación de cada uno de los primeros trimestres del ejercicio social y dentro de los 40 días hábiles siguientes a la conclusión del cuarto trimestre, los estados financieros, así como la información económica, contable y administrativa que se precise en los formatos electrónicos correspondientes, comparando cuando menos las cifras del trimestre de que se trate con los estados financieros del ejercicio anterior de conformidad con la normatividad contable aplicable.

III. Información Jurídica:

(a) El día de su publicación, la convocatoria a las asambleas de accionistas.

- (b) El día hábil inmediato siguiente al de la celebración de la asamblea de que se trate:
1. Resumen de los acuerdos adoptados en la asamblea de accionistas que se celebre en cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 181 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, que incluya expresamente la aplicación de utilidades y, en su caso, el dividendo decretado, número del cupón o cupones contra los que se pagará, así como lugar y fecha de pago.
- (c) Dentro de los 5 días hábiles siguientes a la celebración de la asamblea de accionistas:
- Copia autenticada por el secretario del consejo de administración de la Compañía o por persona facultada para ello, de las actas de asambleas de accionistas, acompañada de la lista de asistencia firmada por los escrutadores designados al efecto, indicándose el número de acciones correspondientes a cada socio y, en su caso, por quien esté representado, así como el total de acciones representadas.
- (d) Con cuando menos 6 días hábiles previos a que tenga lugar el acto a que se refiere cada uno de los avisos siguientes:
1. Aviso de entrega o canje de acciones.
 2. Aviso para el pago de dividendos, en el que deberá precisarse el monto y proporciones de éstos.
 3. Cualquier otro aviso dirigido a los accionistas o al público inversionista.
- (e) A más tardar el 30 de junio de cada 3 años, la protocolización de la asamblea general de accionistas en la que se hubiere aprobado la compulsión de los estatutos sociales de la Compañía con los datos de inscripción de la Compañía en el Registro Público de Comercio de dicho instrumento.

IV. Adquisición de acciones propias:

La Compañía está obligada a informar a la BMV, a más tardar el día hábil inmediato siguiente a la concertación de operaciones de adquisición de acciones propias.

V. Eventos relevantes:

La Compañía está obligada a informar a la BMV sus eventos relevantes, en la forma y términos que establecen la Ley del Mercado de Valores y las Disposiciones Generales.

I.5. Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el RNV.

La Compañía no ha realizado cambios a los derechos de los valores inscritos en el RNV.

I.6. Documentos de Carácter Público.

Este Reporte Anual y otra información de la Compañía podrá ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de Internet: www.bmv.com.mx.

A solicitud de cualquier inversionista que compruebe su calidad de tenedor de valores emitidos por la Compañía conforme a las leyes aplicables, se proporcionará copia de este Reporte Anual mediante escrito dirigido a la atención de la Lic. Azul Argüelles Rojas, Gerente de Finanzas, en las oficinas de la Compañía ubicadas en la dirección que aparece en la portada de este Reporte Anual. El teléfono de la Lic. Azul Argüelles es +52(55)5282-7204 y su correo electrónico es: **Azul.Arguelles@kcc.com**

La página de Internet de la Compañía es: www.kcm.com.mx. **La información sobre la Compañía contenida en la página de Internet antes indicada no es parte ni objeto de este Reporte Anual, ni de ningún otro documento utilizado por la Compañía en relación con cualquier oferta pública o privada de valores.**

II. KIMBERLY-CLARK DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.

II.1. Historia y Desarrollo de la Compañía.

Denominación Social y Nombre Comercial; Fecha, Lugar de Constitución y Duración de la Compañía.

El 29 de agosto de 1925, se constituyó La Aurora, S.A., con domicilio en la Ciudad de México, Distrito Federal, y con una duración de cincuenta años.

El 13 de agosto de 1959 La Aurora, S.A., cambió su denominación por la de Kimberly-Clark de México, S.A., reformando en consecuencia sus estatutos sociales.

El 29 de marzo de 1974, se reformaron los estatutos sociales y se amplió la duración a cien años, contados a partir del día 1 de enero de 1974.

El 9 de marzo de 1981, la Compañía adoptó la modalidad de sociedad anónima de capital variable.

Desde 2006, la denominación social y nombre comercial vigente de la Compañía es Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V. La duración de la Compañía está establecida como indefinida.

Dirección y Teléfonos de Principales Oficinas.

La dirección y teléfonos de las oficinas administrativas principales de la Compañía son:

Oficinas Administrativas	Av. Jaime Balmes 8, Piso 9 Colonia Los Morales Polanco Delegación Miguel Hidalgo México, D.F. C.P. 11510 Tel. +52 (55) 5282-7300 Fax. +52 (55) 5282-7272
--------------------------	---

Dirección en Internet	www.kcm.com.mx
-----------------------	--

La información sobre la Compañía contenida en la página de Internet arriba indicada no es parte ni objeto de este Reporte Anual ni de ningún otro documento utilizado por la Compañía en relación con cualquier oferta pública o privada de valores.

Estrategia de la Compañía.

La Compañía considera que la efectividad y la eficiencia operativa, así como una sólida estrategia de negocios, son esenciales para lograr resultados satisfactorios en una industria global altamente competitiva. La Compañía considera que será exitosa y logrará un desempeño superior al de sus competidores, en la medida en que sea capaz de establecer y mantener una diferenciación de sus productos. Por lo anterior, KCM busca como parte de sus procesos diarios y de largo plazo entregar, en cada uno de los productos que embarca a sus clientes, un valor superior al de la competencia o al menos un valor similar en su relación calidad/precio, pero fabricados a menor costo.

KCM considera que, al maximizar el valor agregado en cada una de las actividades que realiza, puede ofrecer productos de mayor valor a sus clientes y, por lo tanto, lograr un mayor ingreso. Por otro lado, la efectividad y eficiencia operativa le permite a KCM obtener mejores costos. La combinación de

ambos aspectos es lo que permite a la Compañía maximizar su rentabilidad y de esta manera crear mayor valor para sus accionistas.

Dado que todas las diferencias en cuanto a precios, costos y gastos entre la Compañía y sus competidores son el resultado de la forma en que se realizan un sinnúmero de actividades para desarrollar, producir, vender y entregar los productos y la ventaja en costo depende de llevar a cabo ciertas actividades de manera más eficiente que la competencia, KCM permanentemente está comparando la forma en que lleva a cabo estas actividades con la forma en que las realizan sus competidores, con el fin de obtener ventajas competitivas a través de la imitación de las mejores prácticas disponibles globalmente.

KCM continuamente lleva a cabo procesos de comparación (*benchmarking*) de sus plantas, tanto entre ellas mismas, como contra otras operaciones similares de KCC en el mundo, y las observaciones se llevan a la práctica rápidamente. La empresa también utiliza una serie de indicadores claves de rendimiento (*Key Performance Indicators*) para monitorear diversas operaciones, estudiar tendencias y ejecutar acciones preventivas y correctivas de manera oportuna.

Desde el punto de vista estratégico, siendo líder en la mayoría de los mercados en los que participa en México, KCM continuamente desarrolla nuevos productos y procesos que le permiten seguir ostentando esa posición de liderazgo lograda a través de más de cincuenta años de ofrecer a los consumidores productos de mayor valor agregado.

Evolución de la Compañía.

Algunos de los acontecimientos más importantes en la historia y desarrollo de la Compañía se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>Acontecimiento</u>
1931	Bauer y Black registra vía importaciones las primeras ventas en México de productos manufacturados por KCC, mismos que incluyen toallas femeninas Kotex, así como pañuelos faciales y servilletas Kleenex.
1953	La Aurora, S.A., sociedad constituida en 1925, inicia la operación de su planta Naucalpan que incluye una máquina de papel para escritura e impresión y equipo de acabado.
1955	KCC adquiere el 90% del capital social de La Aurora, S.A.
1956	Arranque de la máquina de Papel Tissue en planta Naucalpan.
1959	KCC adquiere el 10% restante del capital social de La Aurora, S.A. y se modifica la denominación de ésta a la de Kimberly-Clark de México, S.A.
1961	La Compañía se hace pública mediante registro ante la Comisión Nacional de Valores y listado de las acciones en la Bolsa de Valores de México, S.A.
1963	Lanzamiento al mercado de la línea de cuadernos Scribe y arranque de la máquina de papel para cigarrillo en planta Naucalpan.
1967	Se constituye la sociedad Servicios Administrativos y Comerciales, S.A. (SACSA) para apoyar el proceso de distribución física de los productos de KCM.
1968	Arranque de la primera fase de la planta Orizaba que incluye la planta #1 de celulosa de bagazo y la máquina #1 de papel para escritura e impresión y equipo de acabado de papel.

- 1969 Arranque de la máquina #1 de papel tissue en planta Orizaba.
- 1973 El Ing. Claudio X. González es elegido Presidente del Consejo de Administración y Director General de KCM.
- 1974 Arranque de las primeras máquinas para la manufactura de pañales desechables en planta Naucalpan y lanzamiento al mercado del pañal pre-doblado KleenBebé.
- 1975 Las ventas de la Compañía superan el equivalente a EUA \$100 millones.
Arranque de la máquina #2 de Papel Tissue en planta Orizaba.
- 1976 Se constituye la sociedad Procesos, Servicio y Desarrollo, S.A. de C.V. (Prosede) que actúa como maquilador de productos de cuidado personal (pañales y productos de protección femenina) e inician en la planta Orizaba la planta #2 de celulosa de bagazo y la máquina #2 de papel para escritura e impresión y equipo de acabado de papel. Arranque de una máquina de telas no-tejidas en Prosede.
- 1979 Arranque de la máquina #3 de papel tissue en la planta Orizaba.
- 1980 Obtención de un préstamo sindicado por EUA \$210 millones.
Se constituye la sociedad Servicios de Operación y Distribución, S.A. de C.V. con el objeto de operar la flotilla de camiones de KCM para transportar parte de su materia prima y producto terminado.
- 1981 Reestructuración y adopción de la modalidad de “capital variable” (modificación de Kimberly-Clark de México, S.A. a Kimberly-Clark de México, S.A. de C.V.).
Arranque de la primera fase de planta Bajío que incluye la máquina #1 de papel tissue y equipo de conversión e inicio de operación de la nueva planta de Prosede en Cuautitlán que incluye máquinas de pañal, protección femenina y telas no-tejidas.
- 1982 Arranque de máquina #1 de papel para escritura e impresión en planta Bajío.
- 1983 Se constituye la sociedad Paper Products Trade Corporation (PPTC) subsidiaria totalmente propiedad de KCM utilizada para la exportación de productos a EUA.
- 1984 El primer embarque que realiza KCM de papel tissue a través de PPTC llega a Laredo, Texas.
Arranque de máquina #2 de papel tissue en planta Bajío.
Introducción de papel higiénico grabado al mercado mexicano.
- 1987 Las ventas de la Compañía superan al equivalente a EUA\$500 millones.
- 1988 Se inicia la comercialización de productos institucionales con una organización especializada.
- 1990 Arranque del primer proceso para reciclado de fibra en planta Bajío.
- 1992 Colocación privada de deuda con grado de inversión por EUA\$150 millones.
- 1993 Las ventas de la Compañía superan el equivalente a EUA\$1,000 millones.
Lanzamiento del pañal Huggies al mercado.
Arranque de la primera fase de la planta Ramos Arizpe que incluye procesos para reciclado de fibra, máquina #1 de papel tissue y máquinas de pañal.

- 1995 Arranque de la primera fase de la planta Tlaxcala que incluye máquinas de pañal e inicio de operaciones del segundo proceso de reciclado de fibra y de la máquina #2 de papel tissue en la planta de Ramos Arizpe.
- 1996 Mediante un intercambio de acciones, KCM adquiere a CRISOBA.
- 1997 En cumplimiento de los términos de la resolución emitida por la CFC, en junio se termina el proceso de desincorporación de activos a favor de Grupo Copamex.
- 1998 Adquisición de la marca Sanitas de toallas para manos.
Re-lanzamiento de la marca Fems en toallas femeninas.
- 1999 Colocación de bono de deuda con grado de inversión por EUA\$250 millones.
Arranque de equipo de conversión y de la primera máquina de papel tissue del proyecto de expansión en planta Ecatepec.
- 2000 Arranque de la segunda máquina de papel tissue del proyecto de expansión en planta Ecatepec.
- 2001 Arranque de máquina de “telas no-tejidas” y de equipo de conversión de toallas húmedas en planta Tlaxcala.
- 2002 Arranque de operaciones de la nueva máquina para la producción de papel tissue y modernización de la máquina de papel industrial, ambas ubicadas en la planta de San Juan del Río.
- 2003 Se realizan de manera exitosa dos colocaciones de certificados bursátiles con calificación de “AAA-MX”.
- 2004 Se celebra el 40 aniversario consecutivo con pago de dividendos en efectivo al decretarse uno por \$1.88 pesos por acción.
- 2005 Se decreta un pago de dividendo en efectivo por \$2.08 pesos por acción.
Se anuncia el proyecto de desincorporación del segmento de Negocios de Productos Industriales (Prodin).
- 2006 Se lleva a cabo la desincorporación de los activos del negocio de Prodin. Producto de dicha desincorporación, se decreta un pago de dividendos extraordinario en efectivo de \$2.50 pesos por acción, en adición al dividendo ordinario en efectivo de \$2.24 pesos por acción.
- 2007 Se colocan exitosamente certificados bursátiles con calificación AAA.
Se decreta un pago de dividendos en efectivo por \$2.52 pesos por acción.
- 2008 Arranque de la máquina de producción del material para toallas húmedas.
Se decreta un pago de dividendos en efectivo por \$2.68 pesos por acción.
- 2009 Se colocan certificados bursátiles y se liquida el Bono 144A emitido por EUA\$250 millones. Se decreta un pago de dividendos en efectivo de \$2.88 pesos por acción.
Se adquieren activos tangibles e intangibles de la firma Artículos Higiénicos, S.A. de C.V. para fabricar y comercializar productos para incontinencia.
- 2010 Se colocan exitosamente certificados bursátiles con calificación AAA.
Se decreta un pago de dividendos en efectivo de \$3.20 pesos por acción.

- 2011 Se adquieren los activos productivos de Georgia Pacific y se decreta un dividendo en efectivo de \$3.40 pesos por acción.
- 2012 Se adquiere a nivel global el negocio de accesorios para alimentación de Evenflo y a nivel nacional el negocio de muebles infantiles. Se realiza un *split* sobre acciones propias a razón de 3 a 1 y se decreta un dividendo en efectivo de \$3.40 pesos por acción.
- 2013 Se colocan certificados bursátiles con calificación AAA. Se decreta un pago de dividendos en efectivo de \$1.32 pesos por acción.
- 2014 Se colocan certificados bursátiles con calificación AAA y un Bono 144A por EAU\$250 millones. Se decreta un pago de dividendos en efectivo por \$1.40 pesos por acción. Arranca la nueva máquina para la producción de papel tissue en planta Bajío y se realocaliza el equipo de la planta de Cuautitlán Izcalli a planta Prosede.

A partir de la adquisición que realizó KCC de La Aurora, S.A. (1955) y hasta antes de la incorporación de Crisoba (1996), KCM tuvo un fuerte crecimiento interno pasando en este período de operar una sola planta productiva (Naucalpan) a operar cinco plantas más las siguientes regiones de México: Cuautitlán, Estado de México, Orizaba, Veracruz, San Juan del Río, Querétaro, Ramos Arizpe, Coahuila, y Tlaxcala, Tlaxcala.

En 1996, KCC decidió llevar a cabo una fusión global con Scott Paper Company. Como resultado de esta fusión, KCC adquirió un porcentaje importante de las acciones de Crisoba además de mantener su posición accionaria en KCM. Esta operación generó un hecho consumado en el exterior que requería la intervención de la CFC, la autoridad competente en México en materia de competencia económica, en virtud de que KCM y Crisoba eran competidores en varias categorías de productos. Después de analizar con detenimiento el caso, la CFC emitió una resolución mediante la cual autorizaba la adquisición de Crisoba por KCM, sujeta a la obligación por parte de la Compañía de desincorporar una serie de activos estratégicos.

En cumplimiento de los términos de la resolución emitida por la CFC, en junio de 1997, la Compañía concluyó el proceso de desincorporación de activos a favor de Grupo Copamex, S.A. de C.V. (Copamex), que adquirió la participación de Crisoba en la compañía Sancela, en la que Copamex se asoció con SCA Hygiene Products (antes SCA Mönlycke). Asimismo, Copamex adquirió las marcas Regio de papel higiénico y servilletas y Shock de cuadernos, así como una licencia por 25 años (renovable por otro período igual) para utilizar la marca Scotties de pañuelos faciales y una parte de la planta Ecatepec (67,000 toneladas anuales de papel tissue). Como parte de dicho proceso, KCM suscribió ciertos contratos con Copamex por medio de los cuales KCM se obligó a prestar servicios de suministro de agua tratada, tratamiento de efluentes y suministro de vapor y retorno de condensados por un período de seis años. En su momento, la Compañía llegó a un acuerdo para renovar algunos de dichos servicios por un período adicional de seis años.

Al concluir la fusión con Crisoba en 1996, se agregaron cuatro nuevas plantas en las siguientes regiones del país: Ecatepec, Estado de México (en parte), Morelia, Michoacán, San Rafael, Estado de México, y Texmelucan, Puebla. KCM logró integrar totalmente estas nuevas operaciones, obteniendo mayor eficiencia y sinergias en las operaciones combinadas.

En 2006, KCM decidió desincorporar su negocio de papel para escritura e impresión y su negocio de cuadernos. La venta de estos dos negocios incluyó instalaciones y equipos en varias localidades que pasaron a ser propiedad del nuevo dueño e implicaron una separación física en tres plantas: Bajío, Morelia y Orizaba. Esta venta también incluyó la totalidad de las plantas Naucalpan y San Rafael.

En el 2012, la empresa adquirió de Evenflo Company Inc. a nivel global el negocio de accesorios para alimentación (*feeding*), el cual vende biberones, chupones, vasos entrenadores y recolectores para lactancia, entre otros productos. Adicionalmente esta adquisición incluyó a nivel nacional, el negocio de muebles infantiles (*gear*) que entre otros productos comprende auto-asientos, carriolas, sistemas de viaje, andaderas y sillas altas (Evenflo Company Inc. continua produciendo y comercializando éstos en el resto del mundo). Esta adquisición está en línea con la estrategia de crecimiento de KCM a través del ingreso a nuevas categorías, mercados y territorios.

Inversiones en Activo Fijo.

Durante 2012, KCM invirtió poco más de \$1,000 millones de pesos (excluyendo la mencionada adquisición de Evenflo). Dentro de los principales proyectos se encuentran una nueva línea para la producción de pañales, mejoras a la oferta en papel higiénico y aumentos de capacidad en papel tissue.

En el 2013, la Compañía invirtió alrededor de \$1,650 millones de pesos. Dicha inversión fue destinada principalmente al incremento de la capacidad de producción de pañal, higiénicos, toalla de cocina y servilletas. En este año se inició también la construcción de las instalaciones necesarias para una nueva máquina de papel tissue en planta Bajío.

Durante 2014, KCM invirtió nuevamente cerca de \$1,650 millones de pesos. Dicha inversión fue destinada principalmente a la terminación del programa de expansión de papel tissue así como a proyectos de mejoras de productos e inversiones relacionadas con los programas de ahorro en costos y proyectos ambientales.

II.2. Descripción del Negocio.

II.2.A. Actividad Principal.

KCM es una empresa líder en México en la producción y comercialización de productos al consumidor e institucionales y es un participante importante en el negocio de cuidado para la salud. A través del tiempo, ha desarrollado varias marcas muy reconocidas en México tales como Kleenex, Pétalo, Suavel, Lys, Vogue, KleenBebé, Huggies, Kotex y Depend, entre otras. La Compañía opera diez plantas productivas, todas ellas localizadas en México. Durante 2014, aproximadamente el 94% de los ingresos de la Compañía correspondieron a ventas en México.

La Compañía produce la mayor parte de los productos que vende y solamente importa un pequeño porcentaje de artículos, cuyo volumen de ventas no justifica aún la inversión requerida para su producción local, así como productos que desea dar a conocer en el mercado, los cuales incorporan tecnología de punta y respecto de los cuales la Compañía se encuentra en proceso de implementar su manufactura en México. A continuación se presenta un resumen de las ventas, utilidad de operación, Ebitda y utilidad neta de KCM correspondientes a los últimos tres años:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas Netas	\$29,107	\$29,678	\$29,289
Utilidad de Operación	5,870	7,208	6,629
Margen	20.2%	24.3%	22.6%
Utilidad Neta	3,544	4,619	4,140
EBITDA	7,486	8,725	8,127

Fuente: Estados financieros consolidados de la Compañía
(millones de pesos)

KCM divide sus productos en los siguientes tres segmentos de negocio: el segmento de productos al consumidor, el segmento de productos institucionales (Professional) y cuidado para la salud, y el área de comercio exterior.

Segmento de Productos al Consumidor.

Los productos al consumidor que produce y vende la Compañía incluyen una amplia diversidad de (i) artículos de uso tanto en el hogar como en los lugares de trabajo, descanso, recreo, etc. y (ii) productos para el cuidado personal. Entre los primeros, la Compañía comercializa papel higiénico, servilletas, pañuelos faciales y toallas de papel para cocina. En cuanto a productos para el cuidado personal, KCM vende pañales desechables para bebés y adultos, productos de protección femenina (toallas femeninas, protectores para ropa íntima y tampones), toallitas húmedas y calzones entrenadores, así como productos para el cuidado de la higiene del bebé.

Con respecto a los productos basados en papel tissue (papel higiénico, servilletas, pañuelos faciales y toallas de papel para cocina y baño), los que han mostrado mayor crecimiento en México son el papel higiénico y las servilletas de papel, categorías cuyos mercados en conjunto han tenido, durante los últimos tres años y conforme a las estimaciones de la Compañía, crecimientos anuales de 5.5%, 4.0% y 2.2%, respectivamente. Lo anterior, aunado a su posición de liderazgo en el mercado, le ha permitido a la Compañía tener incrementos importantes en las ventas de dichos productos.

La Compañía considera que el mercado en México de los productos basados en papel tissue manifiesta aún un fuerte potencial de crecimiento, en virtud del bajo consumo per cápita de dichos productos en México con respecto a los niveles de consumo per cápita de los mismos productos en EUA durante 2014, como se muestra a continuación:

<u>Categoría de Producto</u>	<u>Consumo per Cápita en México*</u> (% del consumo per cápita en EUA)
Papel Higiénico	41%
Servilletas	75%
Pañuelos Faciales	13%
Toallas para Cocina	4%

* Fuente: Euromonitor con base en volumen

En lo relativo a pañales desechables para bebés y productos de protección femenina, al igual que en el caso de los productos basados en papel tissue antes mencionados, existe aún un importante potencial de crecimiento dado que, según la misma fuente, el consumo per cápita en México relativo al consumo per cápita en EUA durante 2014, fue de 75% en el caso de pañal desechable y de 32% para los productos de protección femenina. A diferencia de reportes de años anteriores, se está utilizando una fuente especializada externa a KCM para la información per cápita arriba mostrada.

En el proceso de comercialización de estos productos, KCM utiliza una estrategia de múltiples marcas, múltiples canales y múltiples niveles para cada categoría dirigidas hacia diferentes segmentos de cada mercado, con el objeto de ofrecer a cada consumidor el producto con la mejor relación costo/beneficio de acuerdo con sus necesidades específicas, a través de canales de distribución tanto modernos como tradicionales. Con el fin de satisfacer las necesidades de los consumidores de mejor manera y consolidar la aceptación de los consumidores de sus marcas, la Compañía mantiene un programa permanente de mejoras e innovaciones a todos sus productos.

Las marcas principales bajo las cuales KCM comercializa sus productos al consumidor son las siguientes:

<u>Categoría de Producto</u>	<u>Marcas</u>
Papel Higiénico	Kleenex Cottonelle, Pétalo Ultraresistente, Pétalo Rendimax, Pétalo Ultracare, Suavel, Delsey, Vogue, Lys y Flamingo.
Servilletas	Kleenex Elegance, Kleenex Class, Pétalo, Suavel, Delsey, Vogue, Lys y Fancy.
Pañuelos Faciales	Kleenex, Suavel y Delsey.
Toallas para Cocina	Kleenex, Pétalo, Suavel, Delsey y Vogue.
Papel Aluminio	Alukim, Alupak, Foilum y Pétalo.
Película para Envoltura	Kleen-Pack y Pétalo.
Pañales Desechables	Huggies Supreme, Huggies Ultraconfort, Huggies Ultraconfort Up & Ready, KleenBebé Suavelastic Max, KleenBebé ComodiSec, KleenBebé AbsorSec y Kimbies Hi-Sec.
Toallitas Húmedas	Huggies Supreme Pure & Natural, Huggies Natural Care, KleenBebé Suavelastic Max, KleenBebé AbsorSec, Diapro, Depend, Kotex, Cottonelle Fresh y Scott.
Pañuelos Húmedos	Kleenex Aqua y Huggies Kids.
Calzón Desechable	Huggies Pull-Ups, Huggies Little Swimmers, Huggies Pullups Nighttime y GoodNites.
Protección Femenina	Kotex y Kotex Unika.
Productos para Incontinencia	Depend, Depend Femenine, Biosan, Diapro y Diapro Armony.
Higiene para el Bebé	Huggies, Huggies Bath & Body y KleenBebé
Toiletries	Huggies Kids.
Accesorios para Alimentación	Evenflo, Evenflo Advanced y Lobly..
Muebles para Bebés	Evenflo.

La Compañía también fabrica algunos productos tales como papel higiénico y servilletas para cadenas de supermercados y mayoristas, mismos que se venden bajo marcas propiedad de KCM o bien bajo marcas propiedad de dichos clientes.

Segmento de Productos Professional y Cuidado de la Salud

Los principales productos que comercializa el segmento de Productos Professional de KCM son toallas para manos, servilletas, papel higiénico y jabón para manos. Estos productos se comercializan a través de canales orientados hacia instituciones tales como hoteles, restaurantes, oficinas de gobierno y fábricas. La aceptación de los productos institucionales de KCM le permite gozar de posiciones de liderazgo, con participaciones mayores al 50% en este segmento.

Las marcas bajo las cuales la Compañía dirige sus productos hacia los mercados institucionales son:

Categoría de Producto

Marcas

Papel Higiénico	Kleenex Experience, Kleenex Cottonelle, Kleenex, Pétalo, Kimlark y Marli.
Servilletas	Kleenex, Pétalo, Lys, Kimlark y Marli.
Pañuelos Faciales	Kleenex y Kimlark.
Toallas para Cocina	Kleenex y Kimlark.
Toallas para Manos	Kleenex Experience, Pétalo, Sanitas y Marli.
Jabones	Kleenex Experience, Kimcare y Kimberly-Clark.
Trapos de Limpieza Industrial	WypAll, Kimtech, y Scott Shop Towel.
Saniasientos	Scott.
Despachadores	Kimberly-Clark y Sistema Experience.

Aun cuando los productos institucionales que fabrica la Compañía incluyen diseños y empaques específicamente desarrollados para instituciones tales como oficinas, hoteles y restaurantes, es bastante común encontrar en estos sitios productos destinados a los mercados de productos al consumidor. Esta situación simplemente refleja el hecho de que algunas de estas instituciones acuden a dichos mercados para obtener los productos.

Por otro lado, el segmento de cuidado de la salud está dedicado a la comercialización de productos hospitalarios y para el cuidado de la salud, principalmente enfocados a la prevención de infecciones nosocomiales por lo que contamos con una línea extensa de productos que van desde paquetes y batas quirúrgicos desechables (marca Kimberly-Clark), campos para esterilizar (marca Kinguard), protección facial (marcas The Lite One y Fluidshield), ropa de protección (marca Control Cover Gown), sistemas cerrados de succión (marca Trach Care) y sistemas de alimentación enteral (marca Mic-Key), entre otros. Estos productos se comercializan a través de canales orientados hacia instituciones tales como hospitales, sanatorios, consultorios médicos o clínicas.

Segmento de Exportación.

Desde el inicio de su operación de ventas al extranjero a través del segmento de Exportación, la Compañía ha consolidado gradualmente su presencia en los mercados extranjeros, a pesar de las dificultades de un entorno altamente competitivo por la globalización de los mercados.

Los principales productos que exporta la Compañía incluyen papel tissue, papel higiénico, servilletas, toallas para cocina, pañuelos faciales, pañales para adulto, toallitas húmedas, accesorios para alimentación y telas no tejidas.

Las ventas de este segmento de negocios en 2014 fueron \$1,544 millones de pesos y representaron 5.3% de las ventas netas de KCM.

Materias Primas y Materiales de Acabado.

En virtud de que KCM comercializa un número importante de productos, requiere una gran variedad de materias primas y materiales de acabado (empaques). La celulosa, tanto de madera suave

como dura, el eucalipto y las fibras recicladas son utilizados principalmente en la elaboración de papel tissue y la celulosa en particular también se utiliza en la fabricación de pañales desechables, productos para protección femenina y productos para incontinencia. Los polipropilenos y otros materiales sintéticos y químicos son la principal materia prima para la elaboración de telas no tejidas, mismas que son utilizadas para la elaboración de pañales desechables, calzones entrenadores, toallitas húmedas, productos de protección femenina, productos para incontinencia y productos para el cuidado de la salud. Los materiales absorbentes son importantes componentes de los pañales desechables, calzones entrenadores y productos para incontinencia.

Es indispensable garantizar la calidad de todos estos insumos para embarcar productos con la calidad y presentación (*Look of Quality*) que la Compañía está comprometida a entregar al mercado. Por ello, KCM mantiene un estricto control en toda su cadena de suministro, desde la especificación de cada uno de los insumos hasta su recepción, almacenaje y consumo en los procesos productivos, pasando por el proceso de adquisición y pruebas de control de calidad.

KCM considera que la comunicación efectiva, tanto interna entre las áreas de mercadotecnia, desarrollo de productos, planeación de la producción, compras, plantas y otras áreas, como externa con los diferentes proveedores, es un aspecto fundamental en todo el proceso de abastecimiento de materias primas y materiales de acabado. Por lo anterior, la Compañía se esfuerza a diario por mantener y mejorar las relaciones entre todas las personas que participan en este proceso.

A continuación se describen las principales materias primas y materiales de acabado que adquiere la Compañía:

Celulosa y Fibras Recicladas

La celulosa (o pulpa de celulosa o fibra) virgen es una materia prima muy importante que se utiliza en los procesos de fabricación de papel tissue y en menor medida en la elaboración de pañales desechables, así en productos para protección femenina e incontinencia. KCM adquiere celulosa en los mercados internacionales de diversos proveedores que comercializan parte o la totalidad de su producción. En la industria, a esta celulosa se le denomina celulosa de mercado (*market pulp*), la cual se distingue de la celulosa que consumen internamente las empresas productoras de papel tissue u otros papeles. Al igual que en otros mercados de productos genéricos (*commodities*), en este mercado internacional ocasionalmente se presentan precios de oportunidad que la Compañía aprovecha.

La celulosa virgen se clasifica de acuerdo a la fuente de celulosa (árbol o planta que crece y se cosecha anualmente como la caña de azúcar), la región de la cual proviene y el proceso de producción utilizado para obtener la pulpa de celulosa, siendo el proceso más común en la actualidad el proceso *Kraft*. Mediante el proceso *Kraft* se transforma la madera en celulosa, que consiste en fibras de celulosa casi pura e implica el tratamiento de virutas de madera con una mezcla de sustancias químicas que rompe los enlaces de la lignina con la celulosa. Las fibras vírgenes que emplea con mayor frecuencia KCM en sus procesos incluyen la celulosa de madera suave (*softwood Kraft*), tanto sureña como nortea, la celulosa de madera dura (*hardwood Kraft* sureña, la celulosa de eucalipto y la celulosa *fluff* que se utiliza en los productos de cuidado personal.

La Compañía compra la celulosa que utiliza a terceros confiables en cuanto a calidad, servicio y tiempos de entrega. KCM adquiere la celulosa necesaria mediante órdenes de compra emitidas con base en las necesidades de producción proyectadas. KCM tiene celebrados acuerdos con ciertos proveedores con plazo de un año que prevén el abastecimiento de volúmenes fijos de celulosa. Dado el volumen anual de compras y la buena relación que se ha establecido a través de múltiples años, la Compañía dispone de un suministro confiable de celulosa virgen de diversos proveedores, tales como Georgia Pacific, Weyerhaeuser y Fibria, entre muchos otros. La Compañía no depende de ningún

proveedor de celulosa. La Compañía pone especial énfasis en promover prácticas éticas en todos los aspectos del proceso de adquisición de sus materias primas.

La fibra o papel para reciclar es otra fuente de celulosa que KCM utiliza en sus procesos de fabricación de papel tissue. Aproximadamente el 60% del consumo de fibra de la Compañía proviene de fibras para reciclar. Para aprovechar esta fibra, KCM opera procesos de reciclado de fibra en sus plantas Bajío, Ecatepec y Ramos Arizpe. Esta materia prima se compra en México a proveedores tales como Recycle, S.A. y Reciclables de Papel y Cartón, S.A. de C.V., entre otros; y en el extranjero (principalmente en EUA) a firmas tales como International Paper, Harmon Recycling y Continental Paper entre otros. El consumo nacional de fibra para reciclar es menor al consumo de fibra para reciclar importada. La Compañía procura mantener un balance entre características de calidad, precio y rendimiento ante condiciones cambiantes de oferta y demanda. Por lo general (a nivel consumo) una fibra para reciclar de cierta calidad (grado) comprada en EUA es más cara que una fibra nacional similar, principalmente por el costo de transporte.

Otras materias primas y materiales de acabado que utiliza KCM en sus procesos de producción, manufactura y conversión son:

- Polímeros absorbentes para pañal.
- Polietilenos que se utilizan principalmente para empaquetar varios de los productos terminados.
- Polipropilenos y fibra bi-componente para la producción de telas no tejidas.
- Cartones y corrugados que se emplean tanto como materia prima para centros de cartón y para embarcar los productos terminados.
- Algunos químicos como la sosa, el cloro, resinas, almidones, floculantes, despegantes, antiespumantes, tintas, colorantes, polipropileno y material superabsorbente, entre otros, que se utilizan en los diversos procesos de producción.

Una parte de dichas materias primas y materiales de acabado se compra en México y el resto se adquiere en el extranjero. KCM continuamente busca proveedores que le ofrezcan la mejor relación beneficio/costo. La Compañía realiza evaluaciones frecuentemente para determinar en qué mercado es más favorable realizar sus compras de materias primas y materiales de acabado. Asimismo, KCM mantiene permanentemente un programa de desarrollo de nuevos proveedores, tanto en México como en el extranjero.

Algunos de los proveedores nacionales de estos insumos son Bonlam, Henkel, International Paper, Envases y Empaques, Convertidora Industrial, Pliant, 3M, Grupo Industrial del Parque y Nalco de México, entre otros. Algunos de los proveedores extranjeros son Exxonmobil, Evonik y Basf entre otros.

A la fecha de este Reporte Anual, los precios de las materias primas y materiales de acabado que utiliza KCM no han estado sujetos a controles por parte del gobierno mexicano y los precios de algunos de estos materiales varían de acuerdo con precios internacionales. Una porción relativamente baja de los materiales suministrados por proveedores nacionales se cotiza en Dólares.

La Compañía no depende de ningún proveedor respecto de sus materias primas más importantes y tiene por política contar con proveedores confiables en cuanto a calidad, oportunidad de entrega y servicio, buscando establecer relaciones comerciales profesionales de largo plazo con ellos. KCM pone especial énfasis en promover prácticas éticas en todos los aspectos del proceso de adquisición de sus materias primas, materiales de acabado y demás requerimientos de bienes y servicios.

Procesos de Producción.

En virtud del número importante de productos que la Compañía elabora, ésta utiliza distintos procesos de producción. La mayoría de los procesos de producción de KCM tienen aspectos comunes, tales como la operación continua y automatizada, la utilización de tecnología de punta y la actualización y mejora continua con base en el trabajo de equipos de personas con alto nivel de conocimiento de los procesos, quienes se dedican a esta actividad, en ocasiones con apoyo de los proveedores o de KCC.

A continuación se presenta una breve descripción de algunos de los procesos:

Papel Tissue.

Como se mencionó con anterioridad, una parte sustancial de las materias primas consiste en pulpa y fibras recicladas. Adicionalmente, en la producción de pañales se utilizan materiales absorbentes químicos y en la elaboración de productos de protección femenina, productos para incontinencia y pañales se utilizan capas polipropileno de telas no tejidas. Ver “*Descripción del Negocio – Materias Primas y Materiales de Acabado*”.

Los productos o grados de papel tissue son relativamente pocos y los procesos de manufactura son bastante similares para todos los grados. La Compañía produce papel tissue con distintas características para diversos productos terminados que incluyen principalmente papel higiénico, servilletas, pañuelos faciales, toallas para cocina y toallas para manos. Dentro de cada categoría (papel higiénico por ejemplo) se producen papeles de distintos grados (suavidad, resistencia, gramaje, etc.). Existen algunas variaciones en cuanto a la fabricación, procesamiento y empaque de los diferentes grados que se comercializan, en términos generales, en forma de rollo o bien de productos doblados o inter-doblados.

Selección de las Fibras. En la actualidad, para la producción de papel tissue se utilizan principalmente pulpa blanqueada producida por el proceso *Kraft*, así como fibras recicladas (fibra secundaria). En estos productos, es difícil detectar el uso de fibras recicladas, ya que se utilizan grados de papel reciclado bastante blancos y limpios que se terminan de limpiar y blanquear en las plantas. Se producen también toallas para mano económicas de color café a partir de pulpa *Kraft* sin blanquear.

Aunque las fibras de maderas duras tienen la habilidad de proporcionar cuerpo y suavidad al papel, únicamente se utilizan en la producción de papeles tales como pañuelos faciales pues, por su tamaño, las fibras de las maderas duras no se retienen bien sobre la tela y tienden a perderse durante el proceso de formación de la hoja.

Preparación de la Pasta. En la etapa de preparación de pasta, las principales operaciones que se realizan son el pulpeo (dispersión mecánica con agua) de las diferentes fibras que se utilizarán para el producto en cuestión, el acondicionamiento de las fibras y la mezcla de fibras de acuerdo con la proporción predeterminada.

En general, el acondicionamiento de las fibras consiste en refinarlas para desarrollar la habilidad de adherencia entre ellas para formar una hoja de papel resistente. Sin embargo, esta adherencia crea una hoja más densa, frágil y menos suave. Por este motivo, es necesario balancear los requerimientos de suavidad con los requerimientos de resistencia. Las fibras de maderas suaves, ligeramente refinadas, satisfacen ambos requerimientos.

En algunas ocasiones y de acuerdo con las necesidades del producto, se adicionan agentes químicos especiales que dan al papel resistencia cuando ha absorbido cierto porcentaje de humedad.

Formación de la Hoja. La pasta o mezcla de fibras con agua fluye de la etapa de preparación de pastas a la etapa de formación de la máquina de papel. El primer elemento de la etapa de formación es la caja de entrada (*headbox*) cuya función es la de distribuir la pasta a baja consistencia (relación agua a fibra muy alta) sobre la tela de formación en la cual se llevará a cabo el drenado del agua para formar la hoja.

La etapa de formación determina en buena medida el diseño de la máquina y, hasta cierto punto, los grados de papel que puede producir de mejor manera. El diseño varía de acuerdo a la forma en que el chorro de agua con fibra incide sobre la tela, el uso de un rodillo de pecho (con o sin succión) o un rodillo formador y el uso de una o dos telas. Algunas máquinas incluyen equipo para formar un producto compuesto de dos o más capas de fibras diferentes.

Una vez formada la hoja, es levantada de la tela mediante un rodillo especial con succión (*pick-up roll*) a un fieltro que la transporta a la sección de secado. En el punto en el que es levantada la hoja, ésta es demasiado ligera y débil para ser arrastrada libremente.

Prensado. Para eliminar agua mecánicamente del papel tissue, la necesidad de prensar para desarrollar resistencia aumentando la adherencia debe balancearse contra la mayor densidad que se obtiene en la hoja. Por este motivo, en los casos en los que se decide prensar, esto se realiza pasando la hoja entre dos fieltros para evitar que aumente mucho la densidad.

Secado. Para secar los papeles sanitario y facial, por lo general se utiliza un secador *Yankee*, cuyas principales ventajas son: que la hoja no se hace más densa, la hoja no necesita tener la resistencia que requiere el arrastre libre de un secador normal y la hoja puede ser crepada. El secado se realiza de la siguiente manera:

El fieltro lleva la hoja hasta el secador, donde la hoja se adhiere a la superficie debido a la humedad que contiene. La hoja gira adherida al secador pasando por una campana que ayuda a la función de secado de la hoja en un solo giro del secador. Una vez que la hoja está seca, se remueve con ayuda de una cuchilla que la distorsiona haciendo grandes arrugas en sentido transversal. A esta operación se le denomina crepado, la cual ayuda a mejorar la capacidad de absorción de agua y suavidad de la hoja al incrementar su cuerpo. La hoja, una vez crepada, se enrolla, lo cual la estira y elimina parte del crepado, pero no la totalidad. El rollo resultante es conocido como rollo suave.

Una alternativa de secado que también opera la empresa es la tecnología TAD (por las siglas en inglés o *Through-Air-Dried*) que consiste en pasar aire caliente a través de la hoja antes de que ésta llegue al secador *Yankee*. El proceso instalado más recientemente por la Compañía incorpora tecnología UCTAD (por las siglas en inglés o *Un-Creped-Through-Air-Dried*) en el cuál se ha eliminado el uso del secador *Yankee*. En este proceso, toda la operación de secado se realiza mediante el paso de aire caliente a través de la hoja.

Rebobinado. Los rollos suaves se transfieren mediante una grúa viajera a una rebobinadora, en la cual se da la tensión final deseada del producto, mediante el tiro correspondiente, al rebobinar el papel para obtener los llamados rollos duros. En este punto del proceso se da un acabado al papel haciéndolo pasar entre dos rollos. En algunos casos y dependiendo de las características deseadas del producto, uno de los rodillos es de coronamiento (diámetro exterior) ajustable.

Si el producto va a ser de hoja doble y no de hoja sencilla, por lo general, las hojas de dos rollos se combinan en la rebobinadora para formar un rollo de papel de doble hoja. En la misma rebobinadora se cortan longitudinalmente los rollos al ancho de bobina que utiliza cada equipo de conversión en el que se vaya a utilizar el papel. En algunos casos, la doble hoja se forma directamente en el equipo de conversión.

Los rollos duros pueden pasar a proceso de conversión en la misma planta o bien, pueden embarcarse para su conversión en otras plantas.

Operaciones de Conversión. Una vez manufacturados los rollos duros de papel sanitario y facial, pasan a diferentes procesos de conversión, ya sea en la planta donde se producen o en otras plantas. Las principales operaciones que se realizan durante la conversión de los diferentes grados son las siguientes:

Grabado o Gofrado. En la actualidad, la mayoría de los papeles higiénicos, las servilletas y las toallas de cocina, así como algunos de los pañuelos faciales incorporan algún grabado. La operación de gofrado consiste simplemente en hacer pasar la hoja (u hojas) de papel entre dos rodillos grabadores machihembrados que pueden ser ambos de acero o uno de acero y el otro de hule endurecido o plástico.

Los rodillos grabadores tienen realizado el dibujo o patrón que se desea en el producto. Además del efecto visual para el consumidor, el grabado le proporciona características de suavidad, cuerpo y absorbencia al producto.

En algunos productos se incluyen impresiones que se realizan por lo general utilizando una máquina flexográfica de una o varias tintas (antes de realizar el grabado).

Productos en Rollo. Los productos en rollo, tales como el papel higiénico y la toalla para cocina, se convierten de una manera similar. La bobina de papel se monta en la máquina de conversión que la transforma mediante una serie de operaciones en producto final empacado y listo para embarque. La bobina se desenrolla, se graba si es necesario, se perfora transversalmente (para permitir al usuario un corte sencillo) y se embobina en el centro con el que saldrá al mercado. Terminado el proceso de embobinado de cada barra, se pega la última hoja con adhesivo. Este rollo, que es de un largo correspondiente al ancho de la bobina y es conocido como barra, se retira de la embobinadora y pasa a un sistema de almacenamiento de barras, lo cual permite seguir operando la parte siguiente del proceso en caso de existir algún problema en el embobinado. Posteriormente, las barras se recortan en pequeños rollos del ancho final determinado para cada producto.

Los centros de cartón pueden formarse independientemente y alimentarse ya formados al proceso aunque las máquinas más modernas tienen una máquina adyacente para formar dicho centro.

Los rollos en forma singular o en grupos de dos, cuatro, seis o el número deseado de rollos, pasan a un proceso de envoltura individual con papel ligero o bien, a envoltura con polietileno. Una vez envuelto, el producto se acomoda manual o automáticamente en bolsas grandes de polietileno o en cajas de cartón corrugado para su embarque a clientes.

En la operación de corte de barras, por lo general existen uno o dos trozos de barra, cuyo ancho no es el de un rollo de producto y por tanto, corresponden a merma. Estos trozos, conocidos como galleta, se recirculan al proceso de manufactura del papel.

Productos Doblados. Para ciertos productos, tales como pañuelos faciales y servilletas, generalmente se utilizan bobinas del mismo ancho del producto final, en el caso de los pañuelos faciales, o bien, del ancho correspondiente al desarrollo de la servilleta.

En el caso de los pañuelos faciales, las bobinas se colocan en la máquina que los corta transversalmente y los dobla. El doblado que se utiliza regularmente es de dos formas diferentes; la primera en la que los pañuelos se doblan para dar el ancho de la cajilla en la que serán empacados y

posteriormente se doblan a la mitad apilándose uno sobre otro; y, la segunda en la que los pañuelos se doblan entrelazándose (producto inter-doblado) para dar el ancho de la cajilla, formando una pila continua de producto.

Una vez formadas las pilas con el conteo deseado de producto, pasan a una sección en la que son colocados en cajillas, mismas que se sellan antes de pasar a empaque en cajas de cartón corrugado para su embarque a clientes.

El papel higiénico y las toallas para manos inter-dobladas se convierten en una forma muy similar a los pañuelos faciales arriba descritos.

En el caso de las servilletas, los rollos pasan por una sección de grabado en caso de ser requerido y posteriormente pasan por una sección de corte transversal y doblado para obtener pilas de servilletas que se envuelven manualmente o automáticamente con polietileno para pasar a su empaque en cajas de cartón corrugado.

Pañales Desechables y Toallas Femeninas.

Los pañales desechables y toallas femeninas se producen a través de un proceso algo diferente a los procesos de papel, en virtud de que la napa, o porción absorbente, de dichos productos por lo general se forma en un ambiente seco, lo que significa que las fibras se separan y se suspenden en una corriente de aire. Como fuente de las fibras se utiliza una pulpa de madera suave con menor porcentaje de humedad que la pulpa utilizada en papel (6% contra 10%) misma que se recibe en rollo, se separa mediante un molino o bien un desfibrador y se transporta mediante una corriente de aire a la sección de formación.

En la sección de formación, se forma un pequeño colchón de fibra, ya sea depositando la fibra gradualmente sobre una guía de papel sanitario o facial o bien, llenando compartimentos de un tambor formador con fibra y vaciando el contenido de cada compartimento sobre la guía de papel. Una vez formado el colchón de fibra, se encierra en papel, ya sea doblando la guía o pegando una guía de papel superior sobre la guía inferior si se desea utilizar papel con diferentes características. En la mayoría de los pañales que se comercializan en la actualidad, al colchón de fibra se la adiciona una cantidad pre-determinada de material superabsorbente que permite reducir la cantidad de fibra utilizada y por tanto el grueso del pañal y a la vez, aumentar su capacidad de absorción de fluidos.

La guía con los centros de fibra de celulosa y material superabsorbente se une a una guía inferior de polietileno que será la cubierta exterior del pañal y, una guía superior de tela no-tejida suave que será la cubierta en contacto con el usuario. Algunos pañales incluyen una tela no-tejida debajo de la cubierta, cuyo objetivo es ayudar al proceso de absorción de fluidos.

En medio de las cubiertas inferior y superior se insertan uno o varios elásticos y el pañal así formado pasa a una sección de corte con agua a alta presión para obtener la forma anatómica. Los elásticos dan la forma requerida alrededor de las piernas del bebé. Posteriormente, se añaden las cintas que pueden ser con adhesivo o con material tipo *velcro* y la zona de adherencia que puede ser una banda de polietileno más gruesa o bien, la contraparte del sistema *velcro*. En el proceso se colocan bandas de tela no-tejida impermeable que funcionan como barreras anti-escurrimientos en el pañal además de una banda con material estirable en la cintura para ayudar al ajuste del producto.

El producto final es doblado en forma longitudinal inicialmente y posteriormente en forma transversal una o dos veces antes de pasar al embolsado semi-automático o automático previo a su empaque en cajas de cartón corrugado.

Los puntos clave para la operación de estos procesos de alta velocidad son los adhesivos y los sistemas de aplicación correspondientes que se utilizan para construir el producto y los sistemas de control del proceso por computadora.

Como se mencionó arriba, el proceso de manufactura de toallas femeninas es bastante similar al de los pañales aunque en una versión más simple. La guía con los centros de fibra de celulosa que incluyen material superabsorbente, se unen a la cubierta inferior de polietileno y la cubierta superior de tela no-tejida y pasan a un sistema especial de corte mediante rodillos que les da la forma que se requiere. Posteriormente se añade al producto adhesivo cubierto por papel encerado para que la usuaria pueda adherir la toalla o el protector a su prenda íntima.

El producto se dobla y se coloca automáticamente en bolsitas individuales, mismas que se empacan manual o automáticamente en bolsas de polietileno en diferentes conteos. Las bolsas con producto se empacan manualmente en cajas de cartón.

Procesos Evenflo

La planta Evenflo incluye procesos de: (i) inyección soplo para formar las botellas o vasos de diferentes tamaños a partir de diversas resinas; (ii) inyección convencional para formar accesorios plásticos tales como protectores, roscas, boquillas y asas; (iii) inyección y moldeo líquido para formar piezas de silicón tales como válvulas, mamilas y boquillas suaves; (iv) serigrafía para decorar botellas, vasos, baberos, etc.; (v) etiquetado por transferencia de calor para colocar etiquetas en vasos y botellas; (vi) confección textil para elaborar canguros, baberos, toallas y otros; (vii) ensamble para armar los productos terminados a partir de los componentes antes mencionados; y (viii) termo-formado (*blíster*) para empacar algunos productos que así lo requieren para salir al mercado.

Requerimientos de Agua y Energéticos.

Los procesos de reciclado de fibra y producción de papel tissue se caracterizan por el consumo relativamente alto de agua. En virtud de que México es un país en el cual el agua no es un recurso natural abundante, KCM constantemente explora formas de reducir el consumo de dicho líquido en sus procesos. La Compañía tiene celebrado un contrato de administración de y tratamiento de agua con Scribe, de fecha 19 de octubre de 2006, en virtud del cual Scribe proporciona tales servicios a dos de las plantas. La Compañía ha implementado sistemas para recircular el agua en prácticamente todas las plantas, reduciendo de forma importante el consumo de agua fresca.

KCM cuenta con concesiones vigentes otorgadas por la Comisión Nacional del Agua que garantizan el suministro de agua para sus procesos productivos en cada una de sus plantas. La Compañía en el pasado ha renovado todas sus concesiones de agua en términos favorables y espera que las renovaciones futuras se hagan en condiciones similares. Consideramos que nuestras fuentes de suministro de agua son suficientes para todas las actividades actuales y planeadas en cada una de las plantas.

Los principales energéticos que consume la Compañía son energía eléctrica, gas natural y combustibles hechos a base de petróleo. La Compañía cuenta con contratos de abastecimiento con CFE y PEMEX. Por otra parte, tiene celebrados diversos contratos de entregar de energía eléctrica con el grupo español Iberdrola Energía para el suministro de energía eléctrica en la modalidad de autoabastecimiento.

Algunas de las acciones que lleva a cabo KCM para racionalizar el consumo y el costo de energéticos son las siguientes:

Energía Eléctrica. La Compañía ordena sus procesos productivos en forma tal que le permite suspender el uso de algunos de los equipos de mayor consumo de electricidad durante las horas pico que establece la CFE, según la ubicación de cada planta. De esta manera, la Compañía logra reducir la demanda máxima en horas pico, que es un parámetro muy importante para determinar la facturación de electricidad. Por otra parte, constantemente se realizan estudios y se implementan proyectos para utilizar en forma más eficiente la electricidad, como son:

- Proyectos para mejorar el factor de potencia en las plantas y de esta forma apoyar los esfuerzos por lograr procesos más eficientes que realiza CFE. Asimismo, al operar con factor de potencia por encima de 90%, no sólo se evitan penalizaciones por bajo factor de potencia, sino que se obtienen bonificaciones por parte de CFE.
- Inversiones para eliminar efectos no deseables resultantes de las condiciones de suministro de electricidad y el diseño de los procesos de la Compañía mediante sistemas tales como los filtros de armónicas que benefician tanto la operación diaria como la vida útil del equipo eléctrico al operar con energía eléctrica más “limpia”.
- Reemplazo de equipos de diseño anterior por equipos de diseño más moderno o eficiente.

Gas Natural. Mediante la adecuación de procesos, se optimiza el uso de gas natural. Asimismo, se analizan e implementan mejoras en los procesos con el objeto de optimizar el uso de energía, como las siguientes:

- Revisión frecuente de los diseños de sistemas de secado en máquinas de papel tissue para detectar e implementar esquemas mejorados que incluyan mayor aprovechamiento de la energía. Las mejoras van desde la instalación de termo-compresores, hasta la modificación total de los esquemas de vapor y condensado.
- Esquemas para recuperar calor remanente en diversas corrientes de proceso mediante la utilización de economizadores, pre-calentadores de aire y otros equipos.

Varias de las mejoras que se han implementado a través del tiempo en las diferentes plantas de la Compañía han sido el resultado de las frecuentes auditorías energéticas y en materia ambiental que se realizan, algunas de ellas con la intervención de personal especializado de KCC.

Comportamiento Estacional de las Ventas.

Los productos de la Compañía muestran un ligero comportamiento estacional con niveles más altos de consumo en épocas de fiestas tanto civiles como religiosas, como es el caso de las servilletas o bien, con niveles de consumo menores en verano y mayores en invierno como es el caso de los pañales. KCM incorpora el patrón estacional en todo el proceso de proyección de ventas, planeación de la producción, control de inventarios y otros. Asimismo, KCM desarrolla campañas de publicidad y promoción específicas con el objeto de apoyar a los productos que presentan algún patrón estacional.

Tecnología.

La Compañía considera que para competir eficazmente en los negocios en los que participa y ante el nivel actual de globalización, caracterizada por fuertes cambios tecnológicos, es imprescindible la correcta y pronta aplicación de la tecnología existente y su continuo desarrollo. Por lo anterior, KCM mantiene una comunicación constante y eficaz con KCC para implementar oportunamente sus aportaciones en materia tecnológica mediante una estrecha coordinación de las acciones de los grupos que están dedicados a estar cerca del consumidor, de los mercados, de la ciencia y de los procesos

productivos. Esto ha permitido ofrecer al mercado más y mejores productos con elementos de diferenciación tecnológica. Ver “*Descripción del Negocio – Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos*”.

Inventarios.

KCM ha dirigido sus operaciones con el fin de minimizar la cantidad de inventario con el objeto de reducir este componente del capital de trabajo. Este enfoque plantea un reto muy importante en el aspecto logístico de la Compañía. Durante el 2014 la rotación de inventarios fue de 9.6 vueltas, superando las 9.0 vueltas logradas en 2013.

Cambio Climático.

El cambio climático ha modificado, y se espera que siga modificando, algunos patrones de consumo, incluyendo algunos de ellos relacionados con los productos de KCM. Como se menciona más adelante en la sección “Desempeño Ambiental”, la Compañía ha tomado acciones específicas para prevenir y alertar a los consumidores sobre riesgos asociados con el cambio climático y ha implementado proyectos de optimización que han reducido tanto el uso de agua como las emisiones de dióxido de carbono.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía formaba parte del índice de Sustentabilidad de la BMV.

II.2.B. Canales de Distribución.

A continuación se describen los canales de distribución que utiliza cada segmento de negocios de la Compañía:

Productos al Consumidor. Los principales canales a través de los cuales la Compañía lleva estos productos al mercado incluyen las cadenas de autoservicio tanto de iniciativa privada como de gobierno, los clubes de precio, tiendas departamentales, los mayoristas, medio-mayoristas y las farmacias. La importancia relativa de un canal contra los otros varía dependiendo de la categoría de producto específica. Sin embargo, la Compañía se esfuerza por lograr la mejor presencia posible en cada canal y de esta manera llegar a los consumidores potenciales de todo el país.

Productos Institucionales. La Compañía enfoca la distribución de estos productos a través de concesionarios exclusivos que complementan su oferta a los clientes con productos de otra índole tales como los productos de limpieza, pero que no venden productos similares a los de KCM. La Compañía también celebra convenios con grandes usuarios, tales como cadenas hoteleras, pero la venta se canaliza vía los mismos distribuidores.

Cuidado para la Salud. Los principales canales de distribución incluyen hospitales, clínicas y sanatorios.

Distribución Física de Producto Terminado.

La Compañía cuenta con un sistema de distribución que cubre casi todo el territorio mexicano. KCM considera que este sistema de distribución le proporciona una importante ventaja competitiva sobre otras compañías que desearan acceder a los consumidores mexicanos y al mercado de los productos de la Compañía.

Para la distribución física de los productos, la Compañía utiliza un esquema que combina entregas directas al cliente desde las plantas y entregas al cliente a través de los centros de distribución, mismos

que se surten desde las plantas. En términos generales, las entregas desde los centros de distribución se realizan cuando el cliente compra un surtido de productos que no se elabora en su totalidad en una sola planta de KCM o bien cuando el embarque implica una cantidad pequeña de producto y se requieren consolidar varios embarques a diferentes clientes en un solo transporte.

Además de los almacenes de producto terminado que se tienen en cada una de las plantas de la Compañía, KCM opera seis centros de distribución de producto terminado en las siguientes ubicaciones:

<u>Centro de Distribución</u>	<u>Localización</u>
Área Metropolitana de la Ciudad de México	Estado de México
Monterrey	Estado de Nuevo León
Guadalajara	Estado de Jalisco
Ciudad Obregón	Estado de Sonora
Tepetzotlán	Estado de México
Villahermosa	Estado de Tabasco

Tanto los insumos que requiere KCM como los productos terminados que distribuye se transportan mediante una combinación de autotransporte e intermodal, buscando lograr un balance entre tiempos de entrega, costo, confiabilidad, seguridad y otros factores clave y, dependiendo del volumen y naturaleza de los productos y de la ubicación del cliente, se realizan desde los almacenes de las plantas o desde los centros de distribución. Varios clientes recogen directamente los productos en dichos puntos.

Flotilla de Camiones.

Con el objeto de tener cierta flexibilidad de transporte, reducir costo de fletes y lograr un mejor servicio al cliente, la Compañía tiene su propia flotilla de camiones, que a la fecha de este reporte consiste de 197 tracto-camiones, 162 convertidores o *Dollies* y 958 remolques de los cuales 278 remolques son rentados. Los convertidores se utilizan para enganchar dos remolques entre si para que sean arrastrados por el tracto-camión. Esta flotilla es operada por una subsidiaria 100% propiedad de KCM cuya denominación social es Servicios de Operación y Distribución, S.A. de C.V. (SODISA). El enfoque principal de los servicios que la flotilla de camiones le proporciona a KCM es el siguiente:

El equipo pesado (tracto-camiones y remolques) se asigna principalmente al transporte de materias primas y materiales de acabado hacia las diversas plantas y producto terminado de éstas a los centros de distribución. Este equipo también realiza entregas directas a clientes cuyas instalaciones tienen capacidad de recepción y espacio de maniobra suficiente.

Durante 2014, la flotilla de camiones de la Compañía cubrió aproximadamente 46% de las necesidades de autotransporte de KCM, mientras que el 54% restante de dichas necesidades se cubrió utilizando terceros. La Compañía contrata a prestadores de servicios de transporte especializados después de realizar un análisis exhaustivo de los mismos. Una vez aprobados, dichas prestadores de servicios transportan los productos de la Compañía por viaje, los cuales se documentan mediante cartas porte. La Compañía considera que no depende de ningún proveedor de servicio de auto transporte, debido a la gran diversidad de prestadores en esta materia que se han desarrollado.

Política de Crédito.

La Compañía apoya su estrategia de ventas a clientes mediante una política de crédito. Para el establecimiento de la misma, KCM contrata a terceros para realizar una investigación de crédito respecto del cliente potencial. Dicha investigación externa se complementa con un proceso interno de investigación realizado por las áreas de crédito y de ventas de KCM. Del resultado de dichos procesos de investigación la Compañía determina, en su caso, el límite de crédito inicial específico que le será otorgado al cliente potencial. Dicho límite de crédito podrá modificarse posteriormente con base al historial de pagos que genere tal cliente. Los plazos de venta varían según la línea de ventas de la Compañía y la temporalidad de la venta, entre otros factores, siendo la vasta mayoría a plazos de 45 días.

Fuerza de Ventas.

Con el fin de lograr una óptima comercialización de sus productos, la Compañía ha desarrollado distintas fuerzas de venta, cuya composición es acorde a las diferentes líneas de negocio, a los canales de distribución y a las distintas zonas geográficas de México. La estructura general consta de un Director de Ventas, Gerentes Nacionales de Ventas, Gerentes Divisionales, Gerentes Regionales, Líderes de Negocios, Gerente de Promociones, Ejecutivos de Cuenta y Representantes de Venta, con aproximadamente 150 profesionales en total.

II.2.C. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos.

La Compañía tiene marcas propias y vende productos de marcas propiedad de KCC en términos del contrato de licencia y del contrato de servicios técnicos celebrados entre la Compañía y ciertas afiliadas de KCC.

Contratos con KCC

La Compañía tiene celebrados dos contratos con KCC, uno relativo a servicios técnicos y otro de licencia de marcas y uso de patentes propiedad de KCC. Ambos instrumentos, garantizan, por una parte, el acceso continuo a una de las más importantes fuentes de desarrollo tecnológico que existe mundialmente en el ámbito de los principales productos que la Compañía fabrica y vende y, por otra parte, la facilidad y ventajas que significan en sus actividades de producción y comercialización el disponer de un acervo de derechos de propiedad industrial de más de 1,800 patentes y más de 300 marcas registradas.

Los contratos vigentes de licencia y de servicios técnicos mencionados en el párrafo anterior reemplazaron al “contrato de licencia de marcas y patentes” y al “contrato de servicios técnicos”, ambos de fecha 22 de diciembre de 1972, celebrados entre KCC y la Compañía, en términos de los cuales la Compañía producía, fabricaba y distribuía los productos de KCC en México con anterioridad al 1 de noviembre de 2013.

Hasta donde es del conocimiento de KCM, KCC invierte cantidades significativas en la investigación y desarrollo de productos, algunos de los cuales son o podrían ser fabricados y comercializados por KCM en caso de que sean adecuados para el mercado mexicano.

Como resultado de lo anterior, KCM realiza inversiones muy focalizadas en actividades de investigación y desarrollo de productos.

En términos del contrato de licencia de marcas y patentes KCM tiene el derecho exclusivo de fabricar, vender y distribuir en el territorio mexicano ciertos productos bajo las marcas, derechos de

autor, patentes y know-how propiedad de KCC o sus afiliadas. Asimismo, la Compañía cuenta con el derecho no exclusivo para vender en México los productos fabricados por KCC y sus afiliadas fuera de México, el derecho de vender sus productos a KCC y sus afiliadas en países distintos a México y el derecho de vender sus productos a terceros fuera de México con la previa autorización de KCC. El contrato de licencia no prohíbe a la Compañía llevar a cabo la fabricación, venta y distribución en cualquier país de productos que no compitan con aquellos productos objeto del contrato de licencia.

De conformidad con el contrato de licencia de marcas y patentes, la Compañía está obligada a cumplir con los estándares de calidad de KCC con respecto a la fabricación, conversión, empaque, manejo, almacenamiento, promoción y publicidad de los productos sujetos a dicho contrato. Adicionalmente, KCC tiene el derecho de aprobar los materiales, especificaciones, empaques, etiquetas y otros materiales publicitarios y promocionales utilizados en relación con los productos que la Compañía comercializa bajo el contrato de licencia. Como contraprestación, la Compañía paga a KCC regalías, mismas que se considera que son en términos de mercado.

KCC no está obligada en términos del contrato de licencia de marcas y patentes a proporcionar a la Compañía fondos para publicidad y promoción, y la Compañía está obligada a no fabricar, vender y distribuir productos imitación de los productos de KCC que vulnere o que causen confusión con los productos o marcas de KCC, salvo que cuente con el consentimiento de KCC.

El contrato de licencia de marcas y patentes tiene un plazo inicial de diez años, comenzando el 1 de noviembre de 2013, que se renovará automáticamente por periodos de cinco años, salvo que alguna de las partes notifique a la otra su deseo de no renovarlo. El contrato puede darse por terminado por cualquiera de las partes en caso de incumplimiento. Adicionalmente, KCC tiene el derecho de dar por terminado el contrato en caso de una disminución del porcentaje de participación de KCC en el capital social de la Compañía por debajo de cierto umbral, así como en caso de insolvencia o quiebra de la Compañía.

En términos del contrato de servicios técnicos, KCC o sus afiliadas proporcionan a la Compañía servicios técnicos, incluyendo la identificación de nuevos productos, mejoras a los productos existentes, diseños y materiales para la fabricación de productos que la Compañía comercializa bajo el contrato de licencia de marcas y patentes, según le sea solicitado periódicamente. La contraprestación correspondiente a los servicios se paga con base en cada caso, según la naturaleza y alcance de los mismos, en términos de mercado. El contrato de servicios técnicos estará vigente durante el mismo tiempo en que el contrato de licencia de marcas y patentes lo esté y se dará por terminado anticipadamente en caso de que el contrato de licencia de marcas deje de estar vigente. El contrato de servicios técnicos permite a la Compañía trabajar de manera cercana con KCC en la búsqueda y desarrollo para mejorar el desempeño de nuestros productos e introducir nuevos productos que satisfagan las necesidades y preferencias de nuestros clientes de conformidad con patrones de consumo.

Por su trascendencia comercial sobresalen las siguientes marcas registradas que la Compañía puede utilizar de conformidad con los convenios celebrados con KCC: Kleenex, Cottonelle, Kotex, Depend, KleenBebé, Vogue y Huggies, entre otras. La Compañía se asegura continuamente que los registros ante las autoridades correspondientes se mantengan siempre en pleno vigor.

Para más información sobre nuestra relación con KCC ver “Administración – Accionistas Principales y Otros Accionistas” y “Administración - Operaciones con Partes Relacionadas y Conflictos de Intereses”.

Marcas Propias y otros Contratos de Licencia

Las principales marcas de la Compañía, excluyendo aquéllas objeto del contrato de licencia celebrado con KCC, son Pétalo y Suavel. Nuestras marcas más importantes se encuentran debidamente registradas ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial.

KCM, con el fin de fortalecer su presencia en el mercado de algunos de sus productos, tales como toiletries, pañales, calzones entrenadores y otros, ha celebrado diversos contratos de licencias de uso de derechos de autor ya sea de manera directa o a través de KCC, con compañías de alcance internacional como es el caso de WDC (México), S. de R.L. de C.V. o Disney. KCM considera que las regalías que paga son adecuadas y acorde a las condiciones de mercado. Por lo general estos contratos se celebran con plazos de un año y las marcas y derechos de autor se seleccionan de conformidad con las tendencias actuales y las tendencias futuras anticipadas. Adicionalmente la Compañía está facultada para utilizar otras marcas y derechos de autor propiedad de Disney International y sus afiliadas en virtud de cierto contrato de licencia global, celebrado entre KCC y Disney International, cuya vigencia concluye el 1 de septiembre de 2015.

Para financiar su operación y crecimiento, al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía emitidos certificados bursátiles con vencimientos que van de uno a diez años y un Bono 144A por 250 millones de Dólares. Ver *“Información Financiera – Informe de Créditos Relevantes”*. KCM no tiene celebrados contratos relevantes fuera del curso normal de sus negocios.

II.2.D. Principales Clientes.

KCM tiene un gran número de clientes en los diferentes canales de distribución antes mencionados. La Compañía considera que no depende demasiado de ningún cliente para la comercialización de sus productos. Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, las ventas a Grupo Wal-Mex representaron aproximadamente el 30% de las ventas totales de la Compañía. La Compañía no tiene celebrado ningún contrato con dicho cliente y continuamente revisa su relación con el mismo. Ningún otro cliente representa un porcentaje mayor del 10% de las ventas de KCM.

II.2.E. Legislación Aplicable y Situación Tributaria.

Aspectos Societarios. La Compañía es una sociedad anónima bursátil de capital variable, regulada principalmente por la Ley General de Sociedades Mercantiles. Al ser KCM una compañía cuyas acciones están inscritas en el RNV y cotiza en la BMV, la Compañía también está sujeta a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones que emanan de la misma.

Legislación Laboral. La legislación laboral y de seguridad social establece la obligación de proporcionar beneficios mínimos a los empleados, tales como salarios mínimos, vacaciones, prima vacacional, indemnizaciones y aguinaldo.

Legislación Ambiental. Las operaciones de la Compañía están sujetas a la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente, sus reglamentos y Normas Oficiales Mexicanas, así como a diversas leyes estatales y municipales. De conformidad con la legislación aplicable, las empresas que se dedican a actividades tales como las de la Compañía se encuentran sujetas al cumplimiento y control de la legislación federal. La Compañía considera que sus plantas industriales y demás instalaciones operan bajo normas y especificaciones más estrictas que las impuestas por las leyes aplicables. Ver *“Descripción del Negocio – Desempeño Ambiental”*.

En materia de legislación ambiental han sido promulgadas normas relativas al agua, la contaminación del aire, la disposición de residuos, el ruido y las sustancias peligrosas. En particular, la legislación ambiental y su reglamento establecen estándares para la descarga de aguas residuales que se aplican a las operaciones de la Compañía y la obligan a presentar informes periódicos con respecto

a las emisiones de aire y agua y residuos peligrosos. En relación con el cumplimiento de las leyes ambientales, a finales de 2014 cinco de las plantas contaban con el certificado de “industria limpia” emitido por PROFEPA. Los certificados de industria limpia se emiten bajo un programa voluntario coordinado por PROFEPA, conforme al cual PROFEPA asiste a las empresas en relación con el cumplimiento de la legislación ambiental, mejora de la eficiencia de la producción y el desempeño y la competitividad ambiental.

Las políticas ambientales de la Compañía se derivan de su compromiso con la sustentabilidad a largo plazo, el cumplimiento de las leyes ambientales y regulaciones, los Índices de Sustentabilidad de la BMV y las mejores prácticas ambientales de KCC. Cada uno de los centros de producción tiene una política ambiental que cumple con los requisitos legales aplicables, las políticas de KCC y los acuerdos y convenios con otras organizaciones gubernamentales y privadas. Las políticas ambientales de la Compañía se basan en la conservación y uso de los recursos naturales, promoviendo el reciclaje de papel y agua. El sistema de gestión ambiental de la Compañía se somete a evaluaciones anuales, tanto por la Compañía como por KCC. Cada uno de nuestros centros de producción está en cumplimiento de las normas principales de las políticas ambientales de la Compañía. La Compañía considera que cumple cabalmente con las leyes ambientales aplicables.

El uso del agua está regulado principalmente por la Ley de Aguas Nacionales y su reglamento. La CNA tiene la función de supervisar el sistema nacional de uso del agua. En virtud de la Ley de Aguas Nacionales, el término de las concesiones para el uso de un determinado volumen de agua subterránea o superficial generalmente varía entre cinco y cincuenta años, dependiendo del suministro de agua subterránea en cada región según proyecciones de la CNA. Los concesionarios pueden solicitar plazos de extensión de la concesión antes del vencimiento de la misma. El gobierno mexicano tiene la facultad de reducir el volumen de agua subterránea o superficial otorgado mediante la concesión en el volumen no utilizado por el concesionario durante dos años consecutivos. Para más información sobre las concesiones de agua ver *“Descripción del Negocio – Requerimientos de Agua y Energéticos”* y *“Descripción del Negocio – Desempeño Ambiental”*.

Algunos de los productos de la Compañía se encuentran sujetos a la regulación de la Comisión Federal para Protección contra Riesgos Sanitarios (COFEPRIS).

Como se indica en la sección de *“Factores de Riesgo – Factores Relacionados con la Compañía”* los costos de la Compañía relacionados con el cumplimiento de las leyes en materia de medio ambiente podrían aumentar en el futuro”, el cumplimiento de la legislación ambiental y otros ordenamientos regulatorios podrían resultar en gastos o responsabilidades adicionales, y la modificación o promulgación de leyes ambientales y demás normativa relacionada, incluyendo lo relativo a cambio climático, podría requerir que la Compañía realizara inversiones de cantidades importantes, lo cual podría afectar su liquidez y resultados de operación.

Situación Tributaria. KCM es contribuyente del Impuesto Sobre la Renta (ISR) en México. La tasa legal de impuesto sobre la renta fue 30% para los años 2014 y 2013. La Entidad causó el ISR en forma consolidada hasta el 2013. Sin embargo, debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto la Entidad tiene la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes cinco ejercicios a partir de 2014. El pago de esta obligación es poco significativo.

Asimismo, la Compañía es contribuyente del Impuesto al Valor Agregado (IVA). Para efectos del IVA, los productos de KCM están gravados con tasa del 16% en todos los puntos de venta en México.

El cumplimiento de las leyes y disposiciones antes mencionadas no tiene un impacto significativo en las operaciones de la Compañía.

Tarifas y Procedimientos Anti-Dumping. El TLC ha disminuido de manera gradual las barreras comerciales y las tarifas arancelarias entre EUA, México y Canadá. A la fecha de este Reporte Anual, México ha eliminado conforme a dicho tratado, las tarifas arancelarias aplicables a prácticamente todos los productos que la Compañía produce. No obstante lo anterior, la Compañía considera que dicho proceso de apertura comercial no afectará su posición de liderazgo en el mercado mexicano.

II.2.F. Recursos Humanos.

El número de empleados de KCM al 31 de diciembre de 2014, era de 7,898 empleados, de los cuales 5,254 eran trabajadores sindicalizados. La Compañía considera que su relación con los sindicatos y sus trabajadores es muy buena. Desde 1997, no se ha registrado ninguna huelga.

Todos los trabajadores sindicalizados laboran en las plantas de la Compañía. Las revisiones salariales son cada año y el contrato colectivo de trabajo, incluyendo salarios y prestaciones, se revisa cada dos años, en distintas fechas, de conformidad con la Ley Federal del Trabajo. Los sindicatos a los que pertenecen los trabajadores sindicalizados de las plantas son los siguientes:

Plantas Bajío, Morelia, Texmelucan y Tlaxcala.

Sindicato de Trabajadores de las Industrias Papelera, Cartonera, Maderera, Celulosas, sus Materias Primas, Similares y Conexos de la República Mexicana, C.T.M.

Planta Orizaba.

Sindicato de Trabajadores de la Industria del Papel y Celulosa del Estado de Veracruz, C.T.M.

Planta Ramos Arizpe.

Sindicato de Trabajadores de la Planta Kimberly-Clark de México, Ramos Arizpe, C.T.M.

Plantas Ecatepec, Prosepe y Toluca.

Sindicato de Trabajadores de la Industria de la Celulosa Cartonera, Papelera, en Todas sus Formas, Similares y Derivados de la República Mexicana.

Planta Evenflo.

Sindicato Progresista "Justo Sierra" de Trabajadores de Servicios de la República Mexicana.

KCM considera que los salarios que paga a sus empleados son competitivos con respecto al promedio de la industria en México y que cuenta con uno de los mejores paquetes de beneficios, en virtud de que otorga a sus trabajadores una generosa participación en sus utilidades.

Asimismo, la Compañía cuenta con un plan de pensiones y retiro para el personal de confianza, mismo que complementa la prima de antigüedad legal y las pensiones otorgadas por el gobierno mexicano. Para poder tener acceso al plan de pensiones, los empleados deben tener un mínimo de diez años de haber laborado en la Compañía y ser mayores de sesenta años.

El pasivo y el costo anual por obligaciones laborales se derivan del mencionado plan de pensiones para personal que reúna ciertos requisitos, de indemnizaciones al retiro y de la prima de antigüedad legal. El valor presente de la obligación por beneficios definidos, así como el costo del año son calculados por un actuario independiente con base en el método de crédito unitario proyectado. Para hacer frente a estas obligaciones, la Compañía tiene establecidos fondos en administración equilibrados entre renta fija y renta variable con un grado de riesgo moderado. Al 31 de diciembre del 2014, dichos fondos ascendían a \$370 millones. Estos activos se utilizan para cubrir la obligación por beneficios adquiridos, que al 31 de diciembre de 2014 ascendía a \$495 millones. Ver nota 12.a. a los estados financieros consolidados auditados de la Compañía que se incluyen en este Reporte Anual.

Un grupo de funcionarios y empleados tienen derecho a recibir un bono anual, el cual se basa en los resultados globales de la Compañía, así como en los resultados del individuo. En el pasado, dichos bonos otorgaban el derecho de recibir acciones de la Compañía, con la recomendación previa de nuestro Comité de Compensaciones. Podríamos otorgar de nuevo esta especie de bonos en el futuro. Para una descripción de las características de dichas acciones, ver *“Administración – Estatutos Sociales y Otros Convenios”* más adelante.

II.2.G. Desempeño Ambiental.

Las políticas ambientales con las que cuenta KCM parten del “Programa Visión 2015” de KCC y los estándares ISO-14001. Derivado de la “Política General en Materia Ambiental” de KCM, cada una de las plantas de la Compañía cuenta con sistemas y procedimientos para asegurar el cumplimiento de los requerimientos legales, de las políticas corporativas de KCC y de las metas y objetivos de la estrategia de sustentabilidad de KCM. Las políticas ambientales de la Compañía están orientadas a fomentar una estricta conservación y utilización de los recursos naturales, impulsando la reducción en su consumo, así como su reutilización en nuestras operaciones. Asimismo, dichas políticas impulsan la reducción y el reciclaje de los residuos sólidos generados en las operaciones y su reutilización o co-procesamiento en otras industrias. De acuerdo con nuestras políticas ambientales tenemos establecidas metas a 2015 para la reducción del consumo de agua y energía por tonelada de papel tissue producida, la gestión de nuestros residuos sólidos y la mitigación de nuestras emisiones de gases de efecto invernadero, además de seguir fomentando la conservación de la biodiversidad. La verificación de la efectividad del sistema de administración ambiental se hace anualmente mediante evaluaciones realizadas por KCM. La Compañía considera que todas sus plantas cumplen con los lineamientos de dichas políticas ambientales en todos sus aspectos primordiales. Por lo anterior, y derivado del hecho de que los estándares operativos de KCM son más estrictos que las disposiciones legales aplicables, KCM considera que se encuentra en cumplimiento con las leyes y reglamentos vigentes en materia de protección ambiental.

La inversión que KCM realizó durante 2014 para dar cumplimiento a las políticas ambientales anteriormente descritas fue de aproximadamente \$29 millones de pesos.

Respecto de impactos relevantes en el negocio, derivados del cambio climático, ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Actividad Principal – Cambio Climático”*.

II.2.H. Información Estadística y de Mercado.

Productos al Consumidor e Institucionales. Los productos de la Compañía tienen una muy buena aceptación por parte de los consumidores. Esta situación permite a KCM gozar de posiciones de liderazgo, con participaciones superiores al 50% en casi todos los mercados en los que compete, con excepción de los mercados de productos de protección femenina y de productos para incontinencia, en los cuales la Compañía tiene participaciones de aproximadamente 30% y 40%, respectivamente.

Los competidores de KCM en México en productos al consumidor incluyen compañías subsidiarias de grandes fabricantes internacionales tales como SCA, Procter & Gamble y CMPC; fabricantes locales como Mabesa y Fábrica de Papel de San Francisco; y, un porcentaje relativamente bajo de importadores. Algunos de estos competidores participan también en los mercados de productos institucionales. Ver *“Descripción del Negocio – Actividad Principal – Segmento de Productos al Consumidor”*.

Los competidores más grandes en las principales categorías de producto en las que participa KCM son los siguientes:

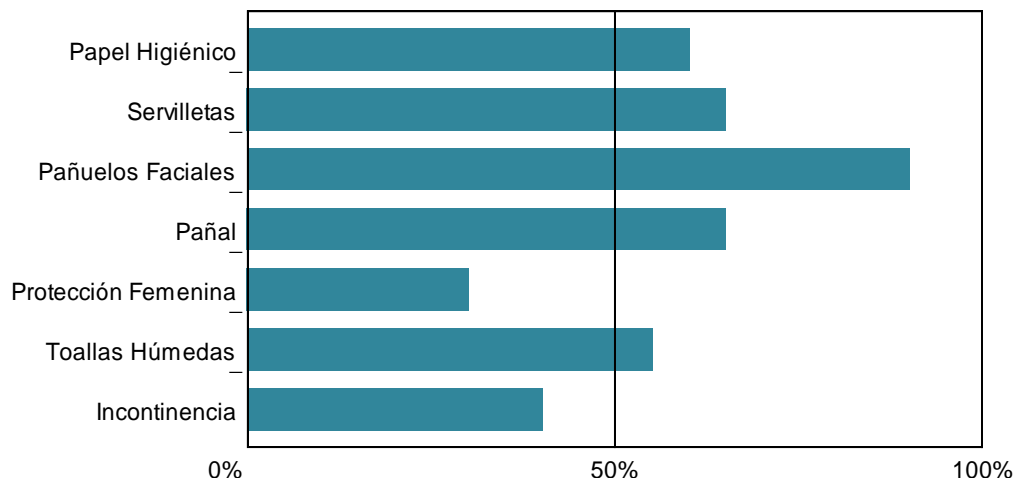
Productos de papel tissue (papel higiénico, servilletas, etc.): SCA, Procter & Gamble, CMPC y San Francisco

Pañales desechables: Mabesa y Procter & Gamble

Productos para protección femenina: SCA y Procter & Gamble

Productos para incontinencia: SCA

Participaciones de Mercado de los Principales Productos durante el 2014



Fuente: participaciones en volumen estimadas por la Compañía con base en información de AC Nielsen e ISCAM.

La Compañía considera que su participación en una industria altamente competitiva le permite continuar fortaleciendo la presencia de sus productos en todos los canales de distribución. Ver *“Información General – Factores de Riesgo – Factores Relacionados con la Compañía – La Compañía opera en una industria altamente competitiva.”*

II.2.I. Estructura Corporativa.

KCM es una sociedad que lleva a cabo operaciones directamente y a través de sus subsidiarias. Considerando el volumen de sus operaciones, la Compañía estima que se administra conforme a una estructura corporativa relativamente simple, teniendo las siguientes subsidiarias en las cuales KCM participa en el 100% de su capital, siendo las más representativas las que se muestran a continuación:

Nombre de la Sociedad

Actividad Principal

Crisoba Industrial, S.A. de C.V.

Proporciona servicios de renta de inmuebles, equipo y otros a KCM.

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 KCM.

Taxi Aéreo de México, S.A.

Proporciona servicio de transporte aéreo a personal de KCM, sus subsidiarias y al público en general.

Otras subsidiarias

Su actividad es el arrendamiento de inmuebles a otras subsidiarias de KCM.

KCM también cuenta con tres subsidiarias que se dedican al negocio de accesorios para alimentación en México y Estados Unidos, así como a la comercialización en México de otros productos de la marca Evenflo.

Ver “*Administración – Operaciones con Partes Relacionadas y Conflicto de Intereses*”.

II.2.J. Descripción de los Principales Activos.

KCM considera que su principal activo son los derechos para utilizar las patentes, marcas, tecnología y otros derechos de propiedad industrial propiedad de KCC, así como las marcas y otros derechos de propiedad industrial propias que ha desarrollado a través de los años. Ver “*Descripción del Negocio – Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos*”.

Asimismo, la Compañía es propietaria de todos los activos instalados en las diez plantas industriales que opera, mismos que se encuentran libres de cualquier gravamen.

Las celulosas son una materia prima fundamental para KCM, que es un productor parcialmente integrado en relación a este insumo mediante el reciclaje de fibras secundarias importadas y nacionales.

La Compañía opera diez plantas productivas estratégicamente ubicadas en México. Dichas plantas, junto con su red de distribución física, le permiten a la Compañía vender sus productos y los que importa en prácticamente todo México. Ver “*Descripción del Negocio – Canales de Distribución*”.

La siguiente tabla relaciona las plantas de la Compañía, así como su ubicación y los principales productos que producen o que pueden producir. La capacidad instalada total de la Compañía es la siguiente: papel tissue: 700 mil toneladas y fibra reciclada: 445 mil toneladas. La capacidad utilizada depende de las condiciones del mercado y de la época del año. KCM cuenta con un plan continuo de mantenimiento y mejora a las plantas y considera que el estado de sus plantas productivas es bueno.

<u>Planta</u>	<u>Productos</u>
Bajío en San Juan del Río, Querétaro	Fibra reciclada, papel tissue, papel higiénico, servilletas y toallas para cocina.
Ecatepec en el Estado de México	Fibra reciclada, papel tissue, papel higiénico, servilletas, pañuelos faciales, toallas para manos y película para envoltura.
Evenflo en Cuautitlán, Estado de México	Accesorios para la alimentación infantil y canguros.
Morelia en el Estado de Michoacán	Papel tissue.
Orizaba en Escamela, Estado de Veracruz	Papel tissue, papel higiénico, servilleta y pañuelos faciales.
Prosede en Cuautitlán, Estado de México	Telas no-tejidas, cubiertas, pañales desechables, calzones entrenadores, toallas femeninas, protectores para ropa íntima y prendas para incontinencia de adulto desechables.
Ramos Arizpe en el Estado de Coahuila	Fibra reciclada, papel tissue, papel higiénico, servilletas y pañales desechables.
Texmelucan en el Estado de Puebla	Papel higiénico, servilletas, toallas para manos, alcohol en gel y jabones.

Tlaxcala en Apizaco, Estado de Tlaxcala	Telas no-tejidas, pañales desechables y toallitas húmedas.
Toluca en el Estado de México	Papel higiénico, toallas para manos, servilletas y toallas para cocina.

Para una descripción de las inversiones realizadas en dichas plantas recientemente, Ver *“Historia y Desarrollo de la Compañía – Inversiones en Activos Fijos”*.

Todas las plantas de la Compañía, así como los activos instalados en las mismas, están amparados por pólizas de seguros que la Compañía considera que son adecuadas y similares a las contratadas por empresas en la industria para activos del mismo tipo, localización geográfica y capacidad. La Compañía contrata las pólizas de seguros con compañías aseguradoras reconocidas en México y en el extranjero. Entre otros, mantenemos un seguro comercial de responsabilidad civil, seguro de responsabilidad ambiental, seguro de interrupción de negocio, seguro para nuestra flota, seguro de responsabilidad de directores y funcionarios y seguro operacional todo riesgo.

La Compañía no ha otorgado ninguno de sus principales activos en garantía.

II.2.K. Procesos Judiciales, Administrativos y Arbitrales.

A la fecha de este Reporte Anual, la Compañía no se encuentra involucrada, directa o indirectamente, en ningún proceso judicial, administrativo, arbitral o de cualquier otra índole, que pudiera afectar de manera adversa e importante sus resultados de operación o su situación financiera. La Compañía se encuentra involucrada en varios asuntos y procesos judiciales resultantes de las operaciones cotidianas que realiza. Hasta donde es de su conocimiento, ninguno de los accionistas, consejeros o principales funcionarios de la Compañía son parte de ningún procedimiento judicial que pudiera afectar adversamente los resultados de operación o la situación financiera de la Compañía.

Con base en la información contenida en sus estados financieros, los cuales han sido auditados, la Compañía considera que no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles. La Compañía no ha sido declarada en quiebra, concurso mercantil y no ha estado involucrada en ningún procedimiento similar en el pasado.

II.2.L. Acciones Representativas del Capital Social.

Capital Social. Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de KCM estaba representado por 3,099'090,878 acciones en circulación, de las cuales 1,612'136,688 acciones correspondían a la Serie A y 1,486,954,190 acciones correspondían a la Serie B. Todas las acciones representativas del capital social de KCM otorgan a sus titulares los mismos derechos. Ver *“Administración – Estatutos Sociales y Otros Convenios”*.

Al 27 de febrero de 2014, el capital social suscrito y pagado de la Compañía ascendía a \$8'585,168.32 Pesos (a valor histórico).

Además de los ADR's y de los CPO's emitidos por NAFIN como fiduciario y como depositario de estos últimos, la Compañía no ha emitido valores o instrumentos relacionados con su capital social, distintos a las acciones antes mencionadas. Ver *“Administración – Estatutos Sociales y Otros Convenios”*.

Los eventos que han afectado el capital social de la Compañía durante los últimos ejercicios sociales son resultado directo del programa de recompra de acciones propias con el que cuenta la

Compañía. La siguiente tabla muestra el número de acciones totales (en circulación y en tesorería) de la Compañía durante los once últimos ejercicios:

<u>Fecha de Asamblea</u>	<u>No. de Acciones (antes de la Asamblea)</u>	<u>No. de Acciones Canceladas en la Asamblea</u>	<u>No. de Acciones (después de la Asamblea)</u>
02/03/04	1,229,464,119	27,568,740	1,201,895,379
04/03/05	1,201,895,379	17,953,400	1,183,941,979
01/03/06	1,183,941,979	19,516,100	1,164,425,879
02/03/07	1,164,425,879	7,421,664	1,157,004,215
29/02/08	1,157,004,215	17,912,300	1,139,091,915
27/02/09	1,139,091,915	25,218,100	1,113,873,815
25/02/10	1,113,873,815	16,109,100	1,097,764,715
03/03/11	1,097,764,715	22,688,700	1,075,076,015
01/03/12	1,075,076,015	13,966,800	1,061,109,215
27/02/13	3,183,327,645	29,678,520	3,153,649,125
27/02/14	3,153,649,125	12,544,597	3,141,104,528

En la asamblea de accionistas celebrada el 1 de marzo de 2012, se acordó realizar una división o "split" de las acciones en circulación a razón de 3 a 1. Dicha modificación canjeó las 1,061'109,215 acciones por 3 nuevas acciones de iguales características quedando el capital social de Kimberly-Clark de México S.A.B. de C.V. representado por 3,183'327,645 acciones.

La diferencia entre las 3,141'104,528 acciones totales después de la asamblea del 27 de febrero de 2014 y las 3,099'090,878 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2014, está representada por acciones recompradas que serán canceladas en su oportunidad conforme a la legislación aplicable. Como resultado de las recompras de acciones antes mencionadas, el capital social de la Compañía sufrió las siguientes reducciones (a valor histórico):

<u>Fecha de Asamblea</u>	<u>Capital Inicial (Pesos)</u>	<u>Reducción (Pesos)</u>	<u>Capital Social Final (Pesos)</u>
02/03/04	\$10,079,447.87	\$226,015.28	\$9,853,432.59
04/03/05	\$ 9,853,432.59	\$147,186.35	\$9,706,246.24
01/03/06	\$ 9,706,246.24	\$160,022.26	\$9,546,223.98
02/03/07	\$ 9,546,223.98	\$59,361.14	\$9,486,862.84
29/02/08	\$ 9,486,862.84	\$146,872.01	\$9,339,990.83
27/02/09	\$9,339,990.83	\$206,775.96	\$9,133,214.87
25/02/10	\$9,133,214.87	\$132,086.66	\$9,001,128.21
03/03/11	\$9,001,128.21	\$186,036.13	\$8,815,092.08
01/03/12	\$8,815,092.08	\$114,520.86	\$8,700,571.22
27/02/13	\$8,700,571.22	\$81,116.40	\$8,619,454.82
27/02/14	\$8,619,454.82	\$34,286.50	\$8,585,168.32

La Compañía no ha celebrado operaciones financieras derivadas sobre su capital.

II.2.M. Dividendos.

La periodicidad, monto y forma de pago de los dividendos lo propone el Consejo de Administración de la Compañía y se somete a la consideración de la Asamblea General Anual Ordinaria de accionistas para su aprobación.

El monto de los dividendos depende de los resultados de operación, la situación financiera, los proyectos de inversión previstos, los requerimientos de capital y de otros factores que el Consejo de

Administración considere importantes. La Compañía sólo puede pagar dividendos después de que los estados financieros que muestren las utilidades correspondientes sean aprobados por la asamblea general de accionistas y se hayan creado las reservas legales aplicables.

Normalmente, las asambleas generales ordinarias resuelven el pago de dividendos a principios de cada año. En años pasados, los dividendos se han pagado en cuatro exhibiciones, durante los meses de abril, julio, octubre y diciembre. A continuación se presenta una tabla con los dividendos por acción decretados y pagados de los últimos once años:

<u>Año</u>	<u>Dividendo Histórico</u> <u>(Pesos)</u>	<u>Incremento Nominal</u>
2004	\$1.88	4.4%
2005	\$2.08	10.6%
2006	\$2.24	7.7%
2007	\$2.52	12.5%
2008	\$2.68	6.3%
2009	\$2.88	7.5%
2010	\$3.20	11.1%
2011	\$3.40	6.3%
2012*	\$1.20	5.9%
2013	\$1.32	10.0%
2014	\$1.40	6.1%

*El dividendo a partir del 2012 refleja ya el efecto del *split* anteriormente explicado.

En el año 2006 se pagó un dividendo extraordinario de \$2.50 pesos por acción.

Históricamente, la Compañía ha pagado puntualmente todos los dividendos conforme a lo resuelto por la asamblea de accionistas que los ha decretado.

INFORMACIÓN FINANCIERA

III.1. Información Financiera Consolidada Seleccionada.

La información financiera seleccionada que se contiene en este Reporte Anual se presenta de forma consolidada, y no es indicativa necesariamente de la situación financiera o de los resultados de las operaciones en o para fecha o período futuro alguno. A partir de 2012, los estados financieros de KCM son elaborados conforme a IFRS, por lo tanto este Reporte Anual está preparado bajo estas normas.

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

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

Estados consolidados de otros resultados integrales
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

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

Estados consolidados de posición financiera
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

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

Estados consolidados de flujos de efectivo
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

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

No existieron transacciones no monetarias.

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

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

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

	2012			
	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud	Exportación	Total
Ventas Netas	\$25,489,460	\$ 2,343,824	\$ 1,455,342	\$29,288,626
Utilidad de Operación	6,111,965	367,027	149,907	6,628,899
Depreciación y Amortización	1,262,425	161,614	74,435	1,498,474
Activos Totales	24,399,684	2,243,616	1,393,121	28,036,421

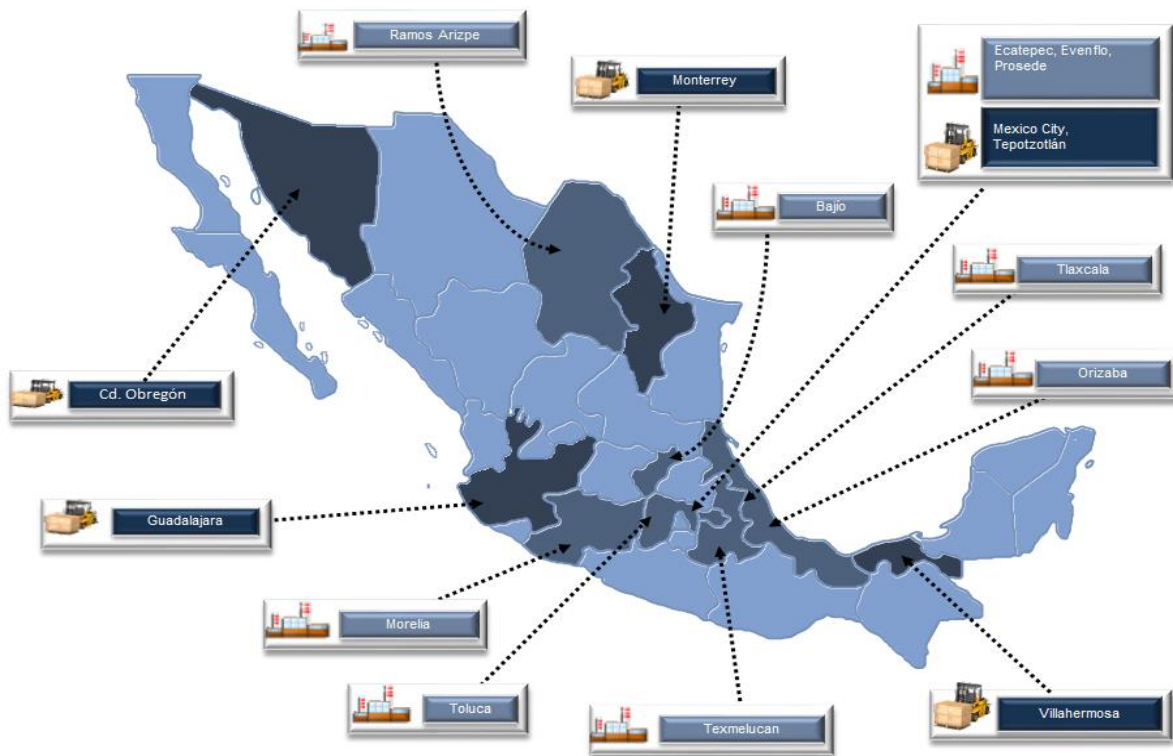
Fuente: Estados financieros consolidados de la Compañía
(miles de pesos)

(Ver nota 18 de los Estados Financieros de la Compañía)

La Compañía decidió incluir la operación del negocio de accesorios para alimentación y el negocio de muebles infantiles en el segmento de "productos al consumidor", con base en la concurrencia de mercados, clientes y sinergias.

III.2. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Venta de Exportación.

Los productos de la Compañía están presentes en prácticamente toda la República Mexicana. A continuación se muestra un mapa de la cobertura de distribución.



(Millones de pesos)

	2014	%	2013	%
<u>Ventas Netas por Segmento</u>				
Productos al Consumidor	25,035	86.0%	25,824	87.0%
Professional y Cuidado de la Salud	2,528	8.7%	2,428	8.2%
Exportación	1,544	5.3%	1,426	4.8%
Total	29,107	100.0%	29,678	100.0%

Fuente: Estados financieros consolidados de la Compañía
(millones de pesos)

III.3. Informe de Créditos Relevantes.

La siguiente tabla muestra la deuda a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Miles de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés fijas de 9.98%, 9.65%, 7.17% y 6.98% anual.	\$ 5,450,000	\$ 5,450,000
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés variable basada en TIIE a plazo de 28 días, adicionadas o disminuidas por diferentes puntos base. Al 31 de diciembre de 2014 las tasas son desde 3.19% hasta 3.59% anual.	5,500,000	7,050,000
Pagarés denominados como bonos globales por 250 millones de dólares estadounidenses, sin garantía, con tasa de interés fija neta de 3.8% anual.	<u>3,687,500</u>	-
Total	14,637,500	12,500,000
Menos:		
Porción Circulante	1,500,000	2,300,000
Gastos por emisión de deuda	<u>50,683</u>	<u>22,155</u>
Deuda a Largo Plazo	<u>\$ 13,086,817</u>	<u>\$ 10,177,845</u>

La siguiente tabla muestra la deuda a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Miles de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés fijas de 9.98%, 9.65%, 7.17% y 6.98% anual.	\$ 5,450,000	\$ 4,950,000
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés variable basada en TIIE a plazo de 28 días, adicionadas o disminuidas por diferentes puntos base. Al 31 de diciembre de 2013 las tasas son desde 3.69% hasta 4.74% anual.	<u>7,050,000</u>	<u>6,300,000</u>
Total	12,500,000	11,250,000
Menos:		
Porción Circulante	2,300,000	1,250,000
Gastos por emisión de deuda	<u>22,155</u>	<u>21,166</u>
Deuda a Largo Plazo	<u>\$ 10,177,845</u>	<u>\$ 9,978,834</u>

Resumen de Obligaciones de Hacer y de No Hacer y Causas de Vencimiento Anticipado

Los Certificados Bursátiles de la Compañía contienen obligaciones de hacer y de no hacer, así como las causas de vencimiento anticipado. Las principales obligaciones de hacer, de no hacer y casos de vencimiento anticipado a las que está sujeta la Compañía son las siguientes, en el entendido que el presente resumen es indicativo y no incluye las definiciones pertinentes, ni el alcance y excepciones a dichas obligaciones:

<u>Obligaciones de Hacer</u>	<u>Obligaciones de No Hacer</u>	<u>Causas de Vencimiento Anticipado</u>
Entregar información financiera periódica e información de eventos relevantes.	No constituir “gravámenes” salvo por “gravámenes permitidos”.	Falta de pago de intereses.
Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.	No fusionarse, salvo en ciertos supuestos.	Si se incumple con alguna obligación de hacer o de no hacer contenida en los certificados bursátiles.
Usar los fondos para el destino acordado.	No celebrar operaciones de “venta” y “arrendamiento” salvo en ciertos supuestos.	Si se incumple en el pago de principal o de intereses de “deuda” de más de EUA\$25 millones.
Mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el RNV.		Si la Compañía o cualquiera de sus “subsidiarias importantes” fuere declarada en concurso mercantil o quiebra.
Mantener en buen estado los bienes necesarios para la realización de sus actividades.		Si ocurre un “cambio de control”
Hacer que la prelación de pago de los certificados bursátiles se mantenga al mismo nivel que las de sus demás obligaciones directas y quirografarias (<i>Pari Passu</i>)		

Los CEBURES de la Compañía contienen disposiciones relaciones con la forma en que tenedores podrán declarar el vencimiento anticipado.

La Compañía se encuentra al corriente en el pago del capital e intereses y en el cumplimiento de sus obligaciones conforme a los créditos descritos anteriormente.

III.4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía.

La siguiente exposición debe leerse en forma conjunta con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, y sus notas, los cuales se incluyen en este Reporte Anual. Dichos estados financieros han sido preparados de conformidad con las IFRS.

III.4A. Resultados de Operación.

En términos generales, cuando los precios internacionales de la celulosa aumentan o el peso se deprecia contra el dólar, los costos de producción de algunos de los productos de la Compañía también aumentan. No obstante que la Compañía produce aproximadamente 65% de sus requerimientos propios de celulosa mediante el reciclaje de fibras secundarias importadas y nacionales, un incremento sustancial en el costo de la celulosa o de otras materias primas utilizadas por la Compañía podría reducir el margen de utilidad bruta de la Compañía.

Se estima que las compras de aquellos insumos cuyos precios varían con movimientos en el tipo de cambio representan alrededor del 50% de los costos de la Compañía.

Análisis Comparativo de los Ejercicios Terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

La siguiente exposición debe leerse en forma conjunta con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, y sus notas. Las cifras en Pesos en esta Sección se expresan en miles de pesos.

Ventas Netas

Las ventas netas decrecieron 1.9% en 2014 a \$29'106,853. Esta reducción de \$570,663 fue el resultado de una baja de 3.6% en precio y mezcla en 2014 con relación a 2013 que fue parcialmente compensada por un incremento de 1.7% en el volumen. Tomando en cuenta la disminución del consumo y el difícil ambiente económico en 2014, se intensificaron las actividades promocionales para apoyar los volúmenes y fortalecer las marcas con el fin de mantener las posiciones de mercado.

La división de productos al consumidor experimentó una baja de 3.1% en ventas netas con un decremento de 3.9% en precio y mezcla y un 0.6% de incremento en volumen. La división de productos institucionales mostro un aumento de 4.1% en ventas netas con un incremento de 5.3% en volumen y una ligera reducción de 1.5% por precio y mezcla. El ingreso por las exportaciones aumentó 8.3% en venta neta principalmente como resultado del arranque de la nueva máquina de papel tissue en 2014.

Costo de ventas

El costo de ventas se incrementó 3.5% en 2014 a \$18'379,732 de \$17'759,990 en 2013 debido principalmente al aumento de las materias primas, combinado con la depreciación del peso Mexicano con relación al dólar en 2014, lo cual se compensó parcialmente con \$900 millones de reducción en costos como resultado de la implementación de diversas partidas del programa de ahorros en costo en 2014. Como porcentaje de la venta neta, el costo de ventas creció 330 puntos base a 63.1% en 2014 contra 59.8% en 2013.

Utilidad Bruta

Como resultado de lo anteriormente expuesto, la utilidad bruta decreció 10.0% en 2014 a \$10'727,121 de \$11'917,526 en 2013. La utilidad bruta como porcentaje de la venta neta se redujo a 36.9% en 2014 de 40.2% en 2013.

Gastos Generales

Los gastos generales se incrementaron 3.1% en 2014 a \$4'857,069 contra \$4'709,510 en 2013. Como porcentaje de la venta neta, los gastos generales aumentaron 80 puntos base a 16.7% en 2014 contra 15.9% en 2013. El incremento en gastos generales en términos absolutos refleja principalmente el efecto, en los gastos administrativos, de la inflación en México que fue del orden de 4.08% en 2014.

Utilidad de Operación

Como resultado de lo anterior, la utilidad de operación decreció 18.6% en 2014 a \$5'870,052 contra \$7'208,016 en 2013. El margen de utilidad de operación se redujo 410 puntos base a 20.2% en 2014 contra 24.3% en 2013.

Costos Financieros

Los costos financieros aumentaron 33% en 2014 a \$796,053 de \$598,751 en 2013. La diferencia se explica principalmente por los siguientes factores:

- Los costos financieros se incrementaron a \$906,458 en 2014 contra \$746,952 en 2013, mayormente como resultado de la colocación de \$750 millones en la reapertura de los certificados bursátiles con vencimiento 2018 y una tasa de interés variable de TIIE + 0.15% que fueron emitidos el 24 de febrero de 2014 y la colocación de un bono internacional por 250 millones de Dólares, sin garantía, con tasa de interés fija neta de 3.8% anual, con vencimiento en 2024 y que fueron emitidos el 8 de abril de 2014.
- La fluctuación cambiaria reflejó una pérdida de \$116,922 en 2014 contra una ganancia de \$21,327 en 2013, como resultado del efecto de fluctuación cambiaria sobre las obligaciones en moneda extranjera que excedieron los activos monetarios denominados en monedas extranjeras.
- El incremento en intereses ganados a \$227,327 en 2014 contra \$126,874 en 2013. Este aumento en intereses ganados en 2014 es principalmente la consecuencia de una posición promedio en efectivo más alta.

Impuestos

Los impuestos disminuyeron 23.1% en 2014 a \$1'529,881 en 2014 contra \$1'990,223 en 2013 debido a la reducción en la utilidad antes de impuestos. La tasa impositiva se incrementó ligeramente a 30.2% en 2014 contra 30.1% en 2013.

Utilidad Neta

Como resultado de todo lo anterior. La utilidad neta decreció 23.3% a \$3,544 millones en 2014 contra \$4,619 millones en 2013.

Análisis Comparativo de los Ejercicios Terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

La siguiente exposición debe leerse en forma conjunta con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 y sus correspondientes notas. Las cifras en Pesos en esta Sección se expresan en miles de pesos.

Ventas Netas

A pesar de la marcada desaceleración de la economía y de la debilidad en el consumo, 2013 fue un buen año para la compañía, particularmente en generación de efectivo y en utilidades. Las ventas netas crecieron 1% derivado de un crecimiento en el volumen de unidades vendidas del 2% contra el año anterior y los precios y mezcla reportaron un decrecimiento de 1% pasando de \$29'288,626 en 2012 a \$29'677,516 en 2013. Nuestro principal negocio, Productos al Consumidor experimentó un crecimiento en ventas en el orden del 1%. La división Professional tuvo un crecimiento del 4%. El negocio de exportación decreció 2% como consecuencia de la menor capacidad disponible para ventas en este negocio, toda vez que la prioridad de la Compañía ha sido satisfacer al mercado local. Este crecimiento total en ventas incluye las ventas de Evenflo.

Costo de Ventas

Durante el año vimos un escenario ligeramente negativo en los precios en dólares de nuestras materias primas con excepción de las fibras para reciclar que se mantuvieron estables. El tipo de cambio fue ligeramente mejor en promedio durante el año. Nuestro programa de ahorro de costos, genero poco más que \$550 millones de pesos en ahorros, lo que derivó en que el costo de ventas fuera 1% menor al registrado en 2012 pasando de \$17'962,506 en 2012 a \$17'759,990 en 2013.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta pasó de \$11'326,120 en 2012 a \$11'917,526 en 2013, un crecimiento del 5% año contra año, terminando 2013 con un margen del 40%.

Gastos Generales

Los principales componentes de los gastos generales consisten en gastos de venta, publicidad, la participación de los trabajadores en las utilidades. En el 2013, derivado de la debilidad en el consumo, incrementamos nuestros apoyos promocionales a nuestras marcas y participaciones de mercado. Aun así los gastos generales se mantuvieron constantes en términos absolutos y mejoraron como proporción a las ventas netas. En los años 2012 y 2013, los gastos generales fueron de \$4'697,221 y \$4'709,510 respectivamente.

Utilidad de Operación

La mejora en costos y tipo de cambio explicada anteriormente, derivó en un crecimiento de la utilidad de operación en un 9%, pasando de \$6'628,899 en 2012 a \$7'208,016 en 2013, mejorando el margen en 170 puntos base, cerrando dicho margen en 24%.

Costos Financieros

Los costos financieros se refieren a los efectos combinados de gasto y producto financiero neto, ganancias o pérdidas cambiarias netas (representan el impacto de los movimientos en el tipo de cambio respecto de los activos y pasivos denominados en monedas distintas al peso mexicano), así como

ganancias o pérdidas por posición monetaria (se refiere al impacto de la inflación en los activos y pasivos monetarios medidos a través del INPC).

La baja en tasas durante el año en México provocó que los costos financieros se redujeran 8%, pasando de \$652,138 en 2012 a \$598,751 en 2013.

Utilidad Neta

La utilidad neta del año creció en un 12%, ya que, además del crecimiento de la utilidad de operación, ésta se vio favorecida por menores costos financieros. La utilidad por acción pasó de 1.31 pesos por acción en el 2012 a 1.47 pesos por acción en el 2013, un crecimiento del 12%.

III.4.B. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.

Liquidez y Recursos de Capital

La política financiera actual de la Compañía está basada en la generación de recursos a través de sus operaciones, con el fin de financiar las operaciones y las inversiones en activos. Además, las políticas de inversión de la Compañía responden a necesidades de mercado, a planes de expansión y a crecimientos esperados en determinados productos. La tesorería de la Compañía mantiene inversiones en instrumentos líquidos y de bajo riesgo, tanto en Pesos como en diferentes divisas “fuertes”.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía un pasivo total de \$22'998,822 miles de pesos, incluyendo créditos a largo plazo por \$13'086,817 miles de pesos. Los pasivos a corto plazo de la Compañía, a esa misma fecha, ascendían a \$7'876,329 miles de pesos.

La siguiente tabla muestra la deuda a largo plazo de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Miles de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés fijas de 9.98%, 9.65%, 7.17% y 6.98% anual.	\$ 5,450,000	\$ 5,450,000
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés variable basada en TIIE a plazo de 28 días, adicionadas o disminuidas por diferentes puntos base. Al 31 de diciembre de 2014 las tasas son desde 3.19% hasta 3.59% anual.	5,500,000	7,050,000
Pagarés denominados como bonos globales por 250 millones de dólares estadounidenses, sin garantía, con tasa de interés fija neta de 3.8% anual.	<u>3,687,500</u>	-
Total	14,637,500	12,500,000
Menos:		
Porción Circulante	1,500,000	2,300,000
Gastos por emisión de deuda	<u>50,683</u>	<u>22,155</u>
Deuda a Largo Plazo	<u>\$ 13,086,817</u>	<u>\$ 10,177,845</u>

Los contratos de la deuda a largo plazo de la Compañía establecen ciertas obligaciones de hacer y de no hacer para la Compañía, así como condiciones relativas a endeudamiento y otros asuntos. La Compañía ha cumplido con todas esas obligaciones y condiciones. Ver “*Información Financiera – Informe de Créditos Relevantes*”.

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

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

Causas de Vencimiento Anticipado

Para una descripción de las causas de vencimiento anticipado de los créditos relevantes de la Compañía, ver “Información Financiera – Informe de Créditos Relevantes”.

II.4.C. Control Interno.

La gerencia de KCM es responsable de la preparación de los estados financieros consolidados auditados que se incluyen en este Reporte Anual, así como de la integridad de la información financiera relacionada.

El control interno se basa en lograr que a través de buenos mecanismos y sistemas de control e información se asegure la salvaguarda de todos los activos de la Compañía, se proporcione información contable confiable, oportuna y veraz, identificando las oportunidades que apoyen a mejorar los resultados y promuevan la eficiencia del negocio, asegurándose que la ejecución de las operaciones se adhieran a las Políticas, Sistemas y Procedimientos de KCM. Dichos mecanismos y sistemas de control consisten en una organización corporativa interna que reporta de manera jerárquica y concentra la información mediante la utilización de programas de cómputo avanzados que permiten contar con información actualizada.

Adicionalmente, existe un órgano intermedio del Consejo de Administración que es el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, el cual está formado por tres consejeros independientes, entre cuyas funciones está el contribuir en la definición de los lineamientos generales del sistema de control interno de la Compañía y evaluar su efectividad. Ver “*Administración – Administradores y Accionistas*”.

III.5. Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas.

Las notas a los estados financieros consolidados auditados de la Compañía que se incluyen en este Reporte Anual contienen una descripción de las principales políticas contables seguidas por la Compañía. **Ver nota 3 a dichos estados financieros.**

Conversión de Moneda Extranjera

Las compras que la Compañía realiza en moneda extranjera son mayores que sus 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, KCM mantiene parte de su efectivo en dólares estadounidenses. La posición en moneda extranjera en 2014 y 2013 de partidas monetarias que serán cobradas o pagadas en moneda extranjera, denominadas en miles de dólares estadounidenses, se presenta a continuación:

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

Los precios de gran parte de los insumos que la Compañía utiliza en sus procesos productivos están fijados en moneda extranjera o tienden a ajustarse conforme a movimientos en el tipo de cambio. El negocio de exportación permite mitigar parcialmente este riesgo y además, continuamente se analizan los mercados de instrumentos derivados como herramienta integral en el manejo del riesgo cambiario. Al 31 de diciembre del 2014, KCM no tenía contratado ningún instrumento de cobertura para las compras de sus insumos. Las ventas de exportación en el año 2014 fueron \$1,544 millones de pesos y se estima que las compras de aquellos insumos cuyos precios varían con movimientos en el tipo de cambio representan alrededor del 50% de sus costos.

Por otro lado, durante 2014 la Compañía contrató instrumentos financieros derivados denominados “cross currency swaps” con el objetivo de reducir el riesgo cambiario de la deuda contratada en dólares estadounidenses en la primera mitad de dicho año. ***Ver nota 14 a los estados financieros consolidados auditados de la Compañía que se incluyen en este Reporte Anual.***

Tasas de Interés

El riesgo a la fluctuación de tasas de interés, tanto mexicana como norteamericana, es manejado mediante un portafolio de deuda a corto y largo plazo a tasa variable y a tasa fija. El objetivo es el de mantener una mezcla balanceada que la Compañía considera apropiada. Al 31 de diciembre del 2014 el 62% de la deuda era a tasa fija y el 38% a tasa variable. De la deuda a tasa variable, \$1,500 millones de pesos están convertidos a tasa fija, siendo la exposición neta de \$4,000 millones de pesos, equivalentes al 28% del total de la deuda. Por otro lado, la Compañía tenía invertidos \$4,074 millones de pesos en inversiones a tasa variable, importe que compensa la mencionada exposición. La Compañía no prevé ni espera un cambio importante en la exposición ni en el manejo de este riesgo en el futuro mediano.

Celulosas y Fibra Secundaria

La Compañía está sujeta a riesgos en el precio de las celulosas y fibra secundaria que se adquieren en el mercado, cuyo precio en dólares es definido por la oferta y la demanda a nivel global. La Compañía mantiene un suministro interno de fibras cercano al 60% de sus necesidades de fibra celulósica, mediante el reciclaje de fibra secundaria tanto importada como nacional. Específicamente, aumentos en los precios de la pulpa podrían afectar negativamente la utilidad si los precios de venta no son ajustados o si dichos ajustes son menores en cantidad o si difieren en tiempo respecto al aumento en los precios de las celulosas y fibras secundarias. La Compañía no ha utilizado instrumentos financieros derivados en el manejo de este riesgo.

Obligaciones Laborales

El pasivo y el costo anual por primas de antigüedad legal, plan de pensiones para personal que reúna ciertos requisitos e indemnizaciones al término de la relación laboral, es calculado por actuario independiente con base en el método de crédito unitario proyectado. Para hacer frente a estas obligaciones, la Compañía tiene establecidos fondos en administración que al 31 de diciembre del 2014, ascendían a \$370 millones. Estos activos se utilizan para cubrir la obligación por beneficios adquiridos, que a esa fecha ascendían a \$495 millones. ***Ver nota 12 a los estados financieros consolidados auditados de la Compañía que se incluyen en este Reporte Anual.***

IV. ADMINISTRACIÓN

IV.1. Auditores Externos.

La firma de auditores externos de la Compañía es Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited en México, y lo han sido durante los últimos tres años, rotando cada cinco años el socio encargado de la auditoría. En los últimos tres años no se han emitido opiniones de los auditores externos modificadas o no favorables, es decir opiniones con salvedades, desfavorables o adversas, ni los auditores externos se han abstenido de emitir su opinión en relación con los estados financieros consolidados de la Compañía.

Los auditores externos son seleccionados y aprobados por el Consejo de Administración de la Compañía, previa opinión favorable del Comité de Auditoría, tomando en cuenta la independencia, profesionalismo y experiencia del despacho que es designado como auditor externo.

Durante los últimos tres años Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. no prestó a la Compañía servicios diferentes a los de auditoría de estados financieros y a los relativos al cumplimiento de las legislaciones fiscal y bursátil.

IV.2. Operaciones con Partes Relacionadas y Conflicto de Intereses.

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía realizó las siguientes operaciones con partes relacionadas:

1. Con empresas que directa o indirectamente controlan o están controladas por la Compañía:

Ninguna.

2. Con empresas que son controladas por los mismos accionistas que la Emisora:

Ninguna.

3. Con empresas sobre las cuales la Compañía tiene una influencia significativa o empresas que tienen una influencia significativa sobre la Compañía:

La Compañía ha realizado transacciones con KCC por concepto de compras de producto y servicios técnicos por un importe de \$1,408 y \$1,402 millones de pesos durante los ejercicios sociales de 2014 y 2013, respectivamente; durante los mismos ejercicios, la Compañía obtuvo ingresos de KCC por concepto de venta de productos terminados por un importe de \$465 y \$556 millones de pesos, respectivamente.

4. Con personas que por su tenencia accionaria, directa o indirecta sobre la Compañía, puedan ejercer influencia significativa sobre la misma, o personas que tengan parentesco por consanguinidad o afinidad hasta el segundo grado o civil con estas personas, incluyendo en dicho grupo a sus cónyuges, concubinas o concubinarios:

Ninguna.

5. Con administradores clave, entendiéndose por esto a aquellas personas que tengan responsabilidad sobre la planeación, dirección y control de las actividades de la Compañía, incluyendo consejeros y funcionarios de alto nivel, así como personas que tengan parentesco por consanguinidad o

afinidad hasta el segundo grado o civil con éstos, incluyendo en dicho grupo a sus cónyuges, concubinas o concubinarios:

Ninguna.

6. Con empresas sobre las que las personas descritas en los numerales 4 y 5 detentan, de forma directa o indirecta un importante porcentaje de las acciones con voto o empresas sobre lo que dichas personas pueden ejercer influencia significativa:

Ninguna.

Las operaciones que KCM realiza con partes relacionadas se llevan a cabo en términos de mercado (es decir, en términos similares a los que hubieran sido aplicables respecto de una operación con cualquier tercero). Asimismo, dichas operaciones, al igual que las demás operaciones de KCM, son revisadas por el Comité de Auditoría de la Compañía con apego a la legislación aplicable y sus estatutos sociales.

La nota 17 a los estados financieros consolidados auditados de la Compañía que se incluyen en este Reporte Anual contiene una descripción de las operaciones que KCM realizó con partes relacionadas.

IV.3. Administradores y Accionistas.

La administración de la Compañía está a cargo de un Consejo de Administración compuesto por doce miembros propietarios. Para cada miembro propietario se designa su respectivo suplente. Los Consejeros duran en su cargo un año pero continúan en funciones hasta que las personas designadas para sustituirlos toman posesión de sus cargos. Pueden ser reelectos y reciben las remuneraciones que determina la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas.

El Consejo de Administración tiene las siguientes facultades:

1) Todos los derechos y obligaciones para dirigir y administrar la Compañía, pudiendo por lo tanto decidir todo lo concerniente a la realización material de los fines sociales, a cuyo efecto:

- nombra al Director General y le fija sus facultades y remuneración;
- aprueba los programas de inversión para construir una unidad industrial o para adquirir una existente;
- autoriza que se tomen toda clase de préstamos o créditos, con o sin garantía específica;
- autoriza o delega las facultades para autorizar el otorgamiento de avales o garantías de obligaciones de subsidiarias o de terceras personas con las que la Compañía tiene relaciones comerciales; y
- en general tiene todas las facultades necesarias para desempeñar la administración a él confiada, y para llevar a cabo todos los actos jurídicos y materiales que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.

2) La representación legal de la Compañía frente a terceros y ante los diversos órganos de la autoridad y consecuentemente:

- puede celebrar toda clase de convenios, contratos o cualesquiera otros actos jurídicos;
- puede enajenar, hipotecar, dar en prenda o fideicomiso y en general disponer o gravar en cualquier forma o por cualquier título legal, los bienes de la Compañía, con las excepciones

que los estatutos determinan como materia expresamente reservada a la Asamblea General de Accionistas;

- puede emitir, librar, suscribir, avalar y de cualquier otra forma negociar toda clase de títulos de crédito;
- puede abrir y cancelar cuentas bancarias, realizar depósitos y girar contra ellas;
- es mandatario para pleitos y cobranzas, para actos de administración y para actos de dominio;
- en el ámbito de sus facultades puede conferir y revocar poderes generales y especiales;
- puede convocar a Asambleas de Accionistas;
- puede formular reglamentos interiores de trabajo;
- puede nombrar y remover a los auditores externos;
- puede establecer sucursales y agencias en cualquier parte de la República Mexicana o del extranjero;
- puede autorizar la adquisición en bolsa de acciones representativas del capital social de la propia Compañía; y
- puede establecer los comités especiales e intermedios que considere necesarios para el desarrollo de las operaciones de la Compañía.

Miembros propietarios del Consejo de Administración de KCM, electos en la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de febrero de 2014.

Claudio X. González Laporte (Presidente) – Consejero patrimonial relacionado

Fue electo Consejero Propietario por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de diciembre de 1961 y ha sido ininterrumpidamente ratificado por las posteriores. Es Ingeniero Químico, tiene 80 años de edad y ocupó hasta el 1 de Abril de 2007 el cargo de Director General de la Compañía. Participa, entre otros, en los Consejos de Administración de: Fondo México, Grupo Carso, S.A.B. de C.V., Alfa, S.A.B. de C.V., Grupo Televisa, S.A.B., Grupo México, S.A.B. de C.V. y Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. y es Consultor del Fondo Capital. Adicionalmente, es Director Emérito de General Electric Company, entre otros nombramientos.

Valentín Diez Morodo (Vicepresidente) + – Consejero patrimonial independiente

Fue electo Consejero Propietario por la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 1983 y ha sido ratificado ininterrumpidamente por las posteriores. Es Licenciado en Administración de Empresas y tiene 75 años de edad. Participa, entre otros, en los Consejos de Administración de: Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., Grupo Kuo, S.A.B. de C.V., Grupo Dine, S.A.B. de C.V., Mexichem, S.A.B. de C.V., Grupo México, S.A.B. de C.V., Bodegas Vega Sicilia, S.A., Acciones y Valores de México, S.A. de C.V., ProMéxico, Zara México, S.A. de C.V., OHL México, S.A.B. de C.V., Telefónica México, S.A. de C.V. e Instituto de Empresa, Madrid.

Pablo R. González Guajardo – Consejero patrimonial relacionado

Fue electo Consejero Propietario por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2010. Es Licenciado en Derecho con Maestría en Administración, tiene 47 años de edad y actualmente se desempeña como Director General en KCM. Participa, entre otros, en los Consejos de Administración de: América Móvil S.A.B. de C.V., Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V. Casa de Bolsa y The Brookings Institution. También forma parte del Consejo Consultivo de GE International México. Es Presidente del Consejo de la Comunicación, Socio fundador de Mexicanos Primero y Presidente del Consejo de la Ciudad y Estado de México de UNETE.

Thomas J. Falk + – Consejero patrimonial relacionado

Fue electo Consejero Propietario por la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 1992 y ha sido ratificado ininterrumpidamente por las posteriores. Es Contador Público, tiene 56 años de edad y actualmente ocupa el cargo de “Chairman of the Board and Chief Executive Officer” de Kimberly-Clark Corporation, con domicilio en Irving, Texas, Estados Unidos de América.

Emilio Carrillo Gamboa* – Consejero independiente

Fue electo Consejero Propietario por la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 1981 y ha sido ratificado ininterrumpidamente por las posteriores, con excepción de la correspondiente al año de 1988, en el que fungió como Embajador de México en el Canadá. Es Licenciado en Derecho, tiene 77 años de edad y actualmente se desempeña como Socio Fundador del Bufete Carrillo Gamboa, S.C. Participa, entre otros, en los Consejos de Administración de: Grupo Modelo, S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Grupo Posadas, S.A.B. de C.V., Grupo México, S.A.B. de C.V., Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. Southern Copper Corporation y The Mexico Fund, Inc.

Jorge Ballesteros Franco – Consejero independiente

Fue electo Consejero Propietario por la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 1997 y ha sido ratificado ininterrumpidamente por las posteriores. Es Ingeniero Civil con Maestría en Ciencias, tiene 68 años de edad y actualmente ocupa el cargo de Presidente del Consejo de Controladora Corporación GMD S.A. de C.V. Participa, entre otros, en los Consejos de Administración de Grupo Mexicano de Desarrollo, S.A.B. y Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V y Fondo Chiapas.

Mark Buthman – Consejero patrimonial relacionado

Fue electo Consejero Propietario por la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2003, tiene 54 años de edad y actualmente ocupa el cargo de “Senior VicePresident and Chief Financial Officer” de Kimberly-Clark Corporation, con domicilio en Irving, Texas, Estados Unidos de América.

Antonio Cosío Ariño – Consejero patrimonial independiente

Fue electo Consejero Propietario por la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 1987 y ha sido ratificado ininterrumpidamente por las posteriores. Es Ingeniero Civil y tiene 79 años de edad. Actualmente es Director General de Compañía Industrial Tepeji del Río, S.A. de C.V. y Fábrica de Hilados y Tejidos Puente Sierra, S.A. de C.V. Participa en los Consejos de Administración de Bodegas de Santo Tomas, S.A. de C.V. y Grupo Hotelero Brisas, S.A. de C.V.

Michael Hsu – Consejero patrimonial relacionado

Fue electo Consejero Propietario por la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de Febrero de 2014, tiene 50 años y actualmente ocupa el cargo de “Group President of Kimberly-Clark North America, con domicilio en Irving, Texas, Estados Unidos de América.

Esteban Malpica Fomperosa* – Consejero patrimonial independiente

Fue electo Consejero Propietario por la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 1996 y ha sido ratificado ininterrumpidamente por las posteriores Asambleas Anuales. Es Contador Público, tiene 65 años de edad. Actualmente se desempeña como Socio Director de Praemia S.C. Participa, entre otros, en los Consejos de Administración de: El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V., Gruma, S.A.B. de C.V., Empresas ICA, S.A.B. de C.V., e Hypermarcas, S.A. en Brasil.

Elane Stock – Consejero patrimonial relacionado

Fue electo Consejero Propietario por la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2015. Tiene 50 años y actualmente ocupa el cargo de “Group President Kimberly-Clark Corporation Professional Products”.

Fernando Senderos Mestre + – Consejero patrimonial independiente

Fue electo Consejero Propietario por la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de febrero de 1994 y ha sido ratificado ininterrumpidamente por las posteriores. Es licenciado en Administración de Empresas, tiene 64 años de edad y actualmente ocupa el cargo de Presidente del Consejo y Presidente Ejecutivo de Grupo Kuo, S.A.B. de C.V., Dine S.A.B. de C.V. y de Grupo Desc S.A. de C.V. Participa, entre otros, en los Consejos de Administración de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., Grupo Televisa, S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V. y Grupo Carso, S.A.B. de C.V.

* *Miembros del Comité de Auditoría de KCM.*

+ *Miembros del Comité de Compensaciones de KCM.*

Principales Funcionarios de la Compañía

A continuación se presentan los nombres, cargos, antigüedad en la Compañía y otra información que se considera relevante de los principales funcionarios de KCM:

Pablo González Guajardo

El Licenciado González ha laborado 17 años en la Compañía y actualmente se desempeña como Director General de la misma. Para más detalles favor de ver la sección de Miembros Propietarios del Consejo de Administración de KCM.

Bernardo Aragón Paasch

El Sr. Aragón Paasch ingresó a la Compañía en 1995 y ha fungido como Director de Operaciones desde 2009. Anteriormente ocupó los puestos de Director de Logística y Servicio al Cliente de 2006 a 2009 y Subdirector de Logística y Servicio al Cliente de 2000 a 2006. Otros puestos que ocupó en la Compañía fueron Contralor de Operaciones y Gerente de Proyectos Mayores. El Sr. Aragón Paasch es Ingeniero Industrial por la Universidad Anáhuac. Considerando sus dos períodos, ha laborado 29 años en la Compañía.

Xavier Cortés Lascurain

El Sr. Cortés Lascurain ingresó a KCM en 1996 y ocupa el puesto de Director de Finanzas desde 2012. Otros puestos que ha ocupado incluyen Director de Planeación Estratégica, Subdirector de

Planeación y Análisis Financiero, Gerente de Proyectos Mayores y Gerente de Financiamiento Internacional. El Sr. Cortés Lascurain es Ingeniero Químico por la Universidad Nacional Autónoma de México y tiene una Maestría en Administración por Stanford University. Tomando en cuenta sus dos períodos, ha laborado 20 años en KCM.

Roberto García Palacios

El Sr. García Palacios ingresó a la Compañía en 1992 y desde 2013 ocupa el puesto de Director de Innovación, Desarrollo Técnico y Calidad. Anteriormente ocupó varios puestos en planta Ramos Arizpe incluyendo el de Gerente de Planta, Gerente de Operación Pañal y Gerente de Mantenimiento Pañal, entre otros. El Sr. García Palacios es Ingeniero Mecánico Electricista por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey y ha laborado 22 años en la Compañía.

Jesús A. González Laporte

El Sr. González Laporte ingresó a KCM en 1961 y ha ocupado el puesto de Director de Planeación Estratégica de Operaciones desde 1985. Otras posiciones que ha tenido en la Compañía incluyen la de Gerente General de Operaciones Regionales y Gerente de Planta Orizaba. El Sr. González Laporte es Ingeniero Químico por Stanford University, es tío del Lic. Pablo González Guajardo y ha laborado 51 años en KCM.

Jesús González Urevig

El Sr. Jesús González Urevig ingresó a KCM en 2009 y desde entonces ocupa el puesto de Director de Logística y Servicio al Cliente. Antes de su ingreso a la Compañía se desempeñó como Gerente General de Lenovo. El Sr. González Urevig es Ingeniero en Electrónica y Comunicaciones por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey, tiene Maestría en Administración por Notre Dame University, es primo del Lic. Pablo González Guajardo y ha laborado 6 años en KCM.

Fernando González Velasco

El Sr. González Velasco ingresó a la Compañía en 1984 y ha ocupado el puesto de Director de Ventas Productos al Consumidor desde 2004. Otros puestos anteriores incluyeron Subdirector de Ventas de Productos al Consumidor, Gerente de Promociones y Gerente de Marca. El Sr. González Velasco es Ingeniero Electromecánico por la Universidad La Salle y ha laborado 30 años en KCM.

Virgilio Isa Cantillo

El Sr. Isa Cantillo ingresó a la Compañía en 1988 y desde 2006 ocupa el puesto de Director de Mercadotecnia de Productos Infantiles. Otros puestos que ha ocupado en KCM incluyen Subdirector de Cuidado Infantil y Protección Femenina, Subdirector de Mercadotecnia de Productos de Cuidado Personal, Gerente de Grupo y Gerente de Marca. El Sr. Isa Cantillo es Arquitecto por la Universidad Autónoma Metropolitana y ha laborado durante 26 años en la Compañía.

Alejandro Lascurain Curbelo, 25 años

El Sr. Lascurain Curbelo ingresó a KCM en 1990 y ha ocupado el puesto de Director de Recursos Humanos desde 2007. Otros puestos que ha ocupado incluyen Subdirector de Recursos Humanos y Gerente Corporativo de Compensación. El Sr. Lascurain Curbelo es Actuario por la Universidad Anáhuac, tiene Maestría en Administración por el Instituto Tecnológico Autónomo de México y ha laborado durante 24 años en la Compañía.

José Antonio Lozano Córdova

El Sr. Lozano Córdova ingresó a la Compañía en 1978 y desde 2013 ocupa el puesto de Director de Sustentabilidad, Sistemas Regulatorios y Patentes. Otros puestos que ha tenido incluyen Director de Innovación, Desarrollo Técnico y Calidad, Subdirector Técnico, Director de Desarrollo Técnico, Gerente de Desarrollo Técnico e Ingeniero en Entrenamiento. El Sr. Lozano Córdova es Ingeniero Químico por la Universidad Iberoamericana y ha laborado 36 años en KCM.

Jorge Alberto Morales Rojas

El Sr. Morales Rojas ingreso a KCM en 2005 y ha ocupado el puesto de Director de Negocios desde 2010. Otros puestos que ocupó incluyen Director de Mercadotecnia de Productos Hogar, Professional y Cuidado de la Salud, Subdirector de Mercadotecnia de Productos Hogar, Subdirector de Professional y Gerente de Mercadotecnia, Planeación y Análisis de Productos Institucionales. El Sr. Morales Rojas es Ingeniero Químico por la Universidad Nacional Autónoma de México y considerando sus dos periodos, ha laborado 29 años en la Compañía.

Juan Antonio González Urevig

El Sr. Juan Antonio González Urevig ingresó a la Compañía en 1994 y ocupa el puesto de Director de Manufactura - Hogar desde 2014. Otros puestos que desempeñó incluyeron Gerente de Planta Orizaba (con responsabilidad adicional de planta Toluca durante algún tiempo), Gerente de Producción Hogar en planta Ramos Arizpe e Ingeniero de Proceso. El Sr. González Urevig es Ingeniero Mecánico Administrador por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey, es primo del Lic. Pablo González Guajardo y ha laborado 20 años en KCM.

Ernesto Reyes Díaz

El Sr. Reyes Díaz ingresó a KCM en 1994 y ocupa el puesto de Director de Manufactura - Cuidado Personal desde 2014. Otros puestos que ha desempeñado incluyeron Gerente de planta Ecatepec (con responsabilidad adicional de planta Evenflo durante algún tiempo), Superintendente de Producción Pañal en planta Tlaxcala, Superintendente de Producción Protección Femenina y TBM en planta Prosede, Superintendente de Mantenimiento en planta Texmelucan e Ingeniero en el arranque de planta Tlaxcala. El Sr. Reyes Díaz es Ingeniero Químico Industrial por la Universidad de las Américas y ha laborado en KCM durante 20 años.

Alejandro Arguelles de la Torre

El Sr. Arguelles de la Torre ingreso a la Compañía en 1997 y ocupa el puesto de Abogado General desde 2013. Otros puestos que ha ocupado incluyen Gerente Legal y Asesor de Disputas Legales. El Sr. Arguelles de la Torre es Abogado por la Universidad Anáhuac y ha laborado en KCM durante 17 años.

Daniel Alcántara Bravo

El Sr. Alcántara Bravo ingreso a KCM en 2014 al puesto de Gerente Nacional de Ventas Mayoreo y Gobierno que actualmente ocupa. Tiene más de 22 años de experiencia laboral en empresas multinacionales en las áreas de desarrollo de negocios, mercadotecnia y ventas. El Sr. Alcántara Bravo es Ingeniero Industrial por el Instituto Tecnológico de Veracruz.

Azul A. Arguelles Rojas

La Lic. Argüelles Rojas ingresó a la Compañía en 2015 como Gerente de Finanzas responsable de Tesorería Corporativa y Relación con Inversionistas. Antes de su ingreso a la Compañía ocupó el puesto de Jefe de Relación con Inversionistas en Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. La Srita. Argüelles Rojas es Contador Público por la Universidad Iberoamericana.

Carlos Conss Curiel

El Sr. Conss Curiel ingresó a KCM en 1981 y ocupa el puesto de Subdirector de Servicios de Información desde 2000. Otros puestos que ha ocupado incluyen Gerente de Servicios de Información y Gerente de Desarrollo de Sistemas Operacionales. El Sr. Conss Curiel es Licenciado en Administración por la Universidad de las Américas, tiene Maestría en Administración por la Universidad Anáhuac y ha laborado 33 años en la Compañía.

José María Robles Miaja

El Sr. Robles Miaja ingresó a la Compañía en 2008 y desde entonces ha ocupado el puesto de Gerente de Exportación. Otros puestos que ocupó en su anterior período en KCM incluyeron Gerente de Compras Corporativas, Gerente de Compras de Importación, Planeación Estratégica y Sistemas de Información y Gerente de Desarrollo de Nuevos Sistemas. El Sr. Robles Miaja es Licenciado en Ciencias Computacionales y tiene Maestría en Administración, ambas por la Universidad Iberoamericana. Tomando en cuenta sus dos períodos, ha laborado en KCM durante 16 años.

José Luis Díaz Morales

El Sr. Díaz Morales ingresó a KCM en 2014 al puesto de Gerente de Auditoría Interna que ocupa actualmente. Antes de su ingreso a la Compañía, laboró como Contralor en Bridgestone de México y como Gerente de Auditoría en Deloitte México. El Sr. Díaz Morales es Contador Público y tiene Maestría en Administración y Finanzas por la Escuela Bancaria y Comercial.

Javier Pizzuto del Moral

El Sr. Pizzuto del Moral ingresó a la Compañía en 2004 y ha ocupado el puesto de Subdirector de Mercadotecnia de Cuidado Personal y Protección Femenina desde 2008. Otro puesto que ocupó fue el de Subdirector de Mercadotecnia de Productos de Cuidado Personal. El Sr. Pizzuto del Moral es Ingeniero Industrial por la Universidad Iberoamericana y ha laborado en KCM durante 10 años.

Luis Santiago de la Torre Oropeza

El Sr. De la Torre Oropeza ingresó a la Compañía en 1997 y ha ocupado el puesto de Subdirector de Relaciones Laborales desde 2004 después de haber tenido el puesto de Gerente de Relaciones Laborales. El Sr. De la Torre Oropeza es Abogado por la Universidad Iberoamericana y ha laborado en KCM durante 17 años.

Fernando Alberto Vergara Rosales

El Sr. Vergara Rosales ingresó a KCM en 1984 y ocupa el puesto de Contralor Corporativo desde 2012. Otros puestos que ocupó incluyen Contralor Financiero y Gerente Técnico Financiero. El Sr. Vergara Rosales es Contador Público por la Escuela Superior de Comercio y Administración del Instituto Politécnico Nacional y ha laborado en la Compañía durante 30 años.

Remuneración a los consejeros y principales funcionarios.

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 las remuneraciones en efectivo a los miembros del Consejo de Administración en conjunto fueron de \$5.6 millones de pesos. Las remuneraciones a los principales funcionarios ascendieron, en conjunto, a \$162 millones de pesos. Adicionalmente, este grupo de funcionarios principales, en unión a otro grupo de funcionarios y empleados de la Compañía que el Consejo de Administración considera como clave, tienen derecho a los beneficios del plan de acciones de la Serie de Unidades Virtuales. Durante el año 2014, ninguno de dichos funcionarios recibió remuneraciones distintas a las mencionadas. Ver *“Administración - Estatutos Sociales y Otros Convenios”* y *“Descripción del Negocio – Recursos Humanos”*.

Código de Conducta

La Compañía cuenta con un Código de Conducta aplicable a sus funcionarios y empleados, el cual establece lineamientos éticos para la conducción del negocio dentro y fuera de él. Dicho código establece parámetros de comportamiento en determinadas circunstancias y se encuentra disponible en la página de Internet de la Compañía.

Accionistas Principales y Otros Accionistas.

La tenencia accionaria de KCM no ha presentado cambios significativos durante los últimos tres años.

El accionista principal de la Compañía es Kimberly-Clark Holland Holdings B.V., con una participación de aproximadamente 48%.

Kimberly-Clark Holland Holdings B.V. es una subsidiaria de KCC. Con base en la información pública disponible de KCC, la Compañía no puede determinar si alguna persona física controla a KCC y considera que la tenencia accionaria de KCC está altamente pulverizada, por tratarse de una compañía pública.

Las acciones de la Compañía están listadas en la BMV. Hasta donde la Compañía tiene conocimiento, al 31 de diciembre del 2014, aproximadamente el 52% de las acciones de KCM estaban en manos del gran público inversionista, de las cuales aproximadamente el 30% estaban representadas por CPO's conforme a su programa y alrededor del 22% estaban en manos del público inversionista tanto en forma directa como en el programa de ADR's.

Hasta donde es del conocimiento de la Compañía, ningún consejero o funcionario de la misma, distinto del Ing. Claudio X. González Laporte (quien es Presidente del Consejo de Administración) es titular de acciones representativas del capital social de KCM que signifiquen más del 1% del total de dichas acciones. Hasta donde la Compañía tiene conocimiento, solamente el Ing. Claudio X. González Laporte es accionista beneficiario de acciones que representen más del 5% de su capital social.

Conforme a los estatutos sociales de KCM, los accionistas minoritarios que detentan acciones que representen por lo menos el 8.5% de su capital social, tienen derecho a nombrar un miembro propietario y un suplente del Consejo de Administración por cada 8.5% del capital social de que sean tenedores. No obstante que Kimberly-Clark Holland Holdings B.V. es el principal accionista de KCM, el Consejo de Administración de KCM, el cual está integrado por mayoría de consejeros independientes, ejerce de manera autónoma e independiente las facultades relacionadas con la toma de decisiones respecto de las actividades y operaciones de KCM. Ver *“Administración – Administradores y Accionistas”*. Para una descripción de las relaciones entre KCM y KCC, ver *“Descripción del Negocio – Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos”* y *“Administración – Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses”*.

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.

La Compañía cuenta con un Comité Auditoría y Prácticas Societarias, entre cuyas principales funciones está el contribuir en la definición de los lineamientos generales del sistema de control interno de la Compañía y evaluar su efectividad. En adición a dichas funciones, el Comité de Auditoría de KCM se encarga de recomendar al Consejo de Administración a aquellos candidatos para actuar como auditores externos, asegurándose de la independencia y objetividad de los mismos, de recomendar al Consejo de Administración los procedimientos para la preparación de la información financiera, y de emitir opiniones respecto a operaciones con partes relacionadas.

Los miembros externos del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias son los siguientes:

- Emilio Carrillo Gamboa, Presidente,
- Antonio Cosío Ariño, Vocal,
- Esteban Malpica Fomperosa, Vocal
- Fernando Ruíz Sahagún, Vocal

El especialista financiero en este Comité es el Contador Público Fernando Ruíz Sahagún.

IV.4. Estatutos Sociales y Otros Convenios.

La última reforma a los estatutos sociales de la Compañía fue acordada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de febrero de 2014.

En los términos del artículo décimo tercero de los estatutos sociales, al Consejo de Administración corresponde el nombramiento del Director General de la Compañía y la determinación de sus facultades y remuneración. Conforme al mismo numeral, el propio Consejo de Administración tiene la prerrogativa de establecer los comités especiales que considere necesarios para el desarrollo de las operaciones de la Compañía.

Conforme al artículo vigésimo cuarto de los estatutos sociales, el Consejo de Administración, en el desempeño de sus actividades de vigilancia, se auxilia de un Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias. El Presidente de dicho Comité es nombrado por la Asamblea de Accionistas, entre los consejeros independientes. Todos sus integrantes son consejeros independientes.

Asimismo, conforme al artículo vigésimo tercero de los estatutos sociales, el Consejo de Administración se auxilia de un Comité de Compensaciones, integrado en su mayoría por consejeros independientes.

El capital social de la Compañía es variable. La totalidad del capital social es fijo y asciende a la cantidad de \$8,585,168.32 (a valor histórico), representado por 3,141,104,528 acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Clase I. Dicho número de acciones refleja el *split* anteriormente mencionado a razón de 3 por 1 mediante el cual las 1,061,109,215 acciones después de la asamblea del 3 de marzo de 2012 quedaron representadas por 3,183,327,645 acciones y la cancelación de 29,678,520 acciones y 12,544,597 acciones en las asambleas del 27 de febrero de 2013 y 27 de febrero de 2014, respectivamente. La parte variable del capital social se podrá representar por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión nominal, de la Clase II.

Las acciones representativas tanto de la parte mínima como de la parte variable del capital social se dividen en las siguientes series: la Serie A, integrada por acciones que en todo caso deben

representar cuando menos el 52% del total del capital y que solamente pueden ser adquiridas y suscritas por inversionistas considerados como nacionales en términos de la legislación y reglamentación aplicable; y la Serie B, integrada por acciones que en ningún momento deben representar más del 48% del capital y que pueden ser adquiridas y suscritas por personas, empresas o entidades que estén definidas como inversionistas extranjeros por las leyes y reglamentos vigentes en la materia. Todas las acciones confieren dentro de su respectiva clase y serie, iguales derechos y obligaciones a sus tenedores.

Las acciones de la Serie A de KCM que representan aproximadamente el 30% de su capital social se encuentran afectas al fideicomiso de fecha 24 de noviembre de 1989 creado por NAFIN para la emisión de certificados de participación ordinaria (incluyendo los CPO's). Dicho fideicomiso fue creado con el fin de permitir a inversionistas extranjeros adquirir certificados de participación ordinaria que representan un interés económico en acciones emitidas por diversas sociedades mexicanas, cuyos estatutos limitan la participación extranjera en su capital (como KCM).

Cada CPO representa una (1) acción Serie A de la Compañía. Los tenedores de los CPO's no tienen derecho a ejercer el voto correspondiente a las acciones Serie A afectas al fideicomiso. Conforme al fideicomiso, NAFIN, como fiduciario, vota las acciones Serie A afectas al fideicomiso en el mismo sentido en el que lo hace la mayoría de los restantes tenedores de acciones Serie A de la Compañía. La transmisión de las acciones Serie A subyacentes a los CPO's se hace a través de registros en Indeval y en instituciones que mantienen cuentas con Indeval.

En caso de que cualquier inversionista extranjero decida adquirir una participación en el capital de KCM, dicho inversionista podrá únicamente adquirir acciones Serie B o CPO's. En el último caso, las acciones Serie A objeto de la compra se transfieren a la cuenta de NAFIN, como fiduciario, en el Indeval, y NAFIN entrega los CPO's al adquirente extranjero. Los tenedores de los CPO's pueden vender sus CPO's: (i) a inversionistas extranjeros, en cuyo caso el adquirente se convierte en tenedor de los mismos o (ii) a inversionistas mexicanos, en cuyo caso se transfieren al comprador las acciones Serie A subyacentes a los CPO's adquiridos. Los tenedores de los CPO's tienen el derecho de recibir los beneficios económicos correspondientes a las acciones Serie A subyacentes a los mismos. NAFIN, como fiduciario, distribuye los dividendos pagados a las acciones Serie A a través de Indeval.

Por otra parte, en virtud de que cada uno de los ADR's emitidos conforme al programa establecido por KCM y que cotizan en el mercado OTC en los Estados Unidos de América, representa cinco (5) CPO's, los ADR's no otorgan derechos de voto respecto de las acciones Serie A de KCM. Los tenedores de los ADR's tienen el derecho de recibir los beneficios económicos correspondientes a las acciones Serie A subyacentes a los CPO's que están referidos a los mismos.

Los estatutos sociales prevén que la Compañía pueda adquirir, previo acuerdo indelegable del Consejo de Administración, a través de la BMV, acciones representativas de su propio capital social. De igual manera determinan los términos y condiciones que regulan la mencionada operación. En tanto dichas acciones pertenezcan a la Compañía no se podrán ejercer los derechos corporativos y de consecución que ellas confieren, ni se considerarán en circulación para efectos de determinar el quórum de asistencia o de votación en las Asambleas de Accionistas.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 114 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y en el artículo sexto de los estatutos sociales de la Compañía, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía puede acordar la emisión de acciones "Unidades Virtuales" o acciones de trabajo de serie especial, estas últimas que se identifican como "acciones de la Serie Especial T" o "de Trabajo", y sólo son asignadas a funcionarios o empleados de la Compañía o sus subsidiarias que para tal efecto sean designados por el Consejo de Administración de la Compañía. Las acciones de la Serie Especial T cuentan con la limitación de que el número de acciones de esta serie especial que sean

emitidas o estén en circulación no puede exceder 5% del número de acciones ordinarias en que se divide el capital social. Las acciones de la Serie Especial T no representan parte del capital social y no tienen derecho de voto en las Asambleas de Accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 no hay asignadas acciones de la Serie Especial T.

Para constituirse estatutariamente en primera convocatoria, las asambleas generales ordinarias de accionistas deben reunir por lo menos el 50% del capital social y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto favorable de la mayoría de las acciones representadas en la Asamblea.

En lo concerniente a las asambleas extraordinarias de accionistas, las que se celebren por virtud de primera convocatoria pueden constituirse cuando se reúna al menos el 75% del capital social y sus resoluciones, para ser válidas, deben tomarse por el voto favorable de acciones que representen cuando menos el 50% del capital social.

V. MERCADO DE CAPITALES

V.1. Estructura Accionaria.

Al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente el 48% del Capital de KCM estaba en poder de KCC que es uno de los fabricantes de productos al consumidor más grandes del mundo, teniendo operaciones a nivel internacional.

Del 52% restante del capital, cerca del 30% está representado por los CPO's, emitidos por NAFIN como fiduciario y como depositario de acciones y la diferencia o alrededor del 22% de la tenencia accionaria se encuentra distribuido entre un alto número de accionistas mexicanos en la BMV más un pequeño número de CPO's en un programa de ADR's nivel 1 en el mercado OTC. Al 31 de diciembre de 2014, este capital está representado por las siguientes acciones en circulación de las Serie A y Serie B:

	<u>Clase I</u>
Serie A	1,612'136,688
Serie B	1,486'954,190
	<u>3,099'090,878</u>

La diferencia entre estas acciones en circulación al 31 de diciembre de 2014 y las 3,141'104,528 acciones totales después de la asamblea del 27 de febrero de 2014, está representada por acciones recompradas que serán canceladas en su oportunidad conforme a la legislación aplicable.

Las distinciones entre las acciones Serie A y Serie B, están establecidas en los estatutos sociales de la Compañía, los cuales establecen que las acciones Serie B, sólo pueden ser propiedad de extranjeros y éstas no pueden representar más del 48% del Capital. Ambas series son idénticas en cuanto a derechos de voto se refiere. Las acciones Serie A sólo pueden ser propiedad de mexicanos o, en su caso, mediante el programa de CPO's y ADR's ciertos de los derechos derivados de tales acciones pueden ser detentados por extranjeros.

Los propietarios de los CPO's y ADR's no tienen derecho a voto y estas acciones son votadas por NAFIN como fiduciario y depositario en el mismo sentido que voten la mayoría de las acciones Serie A.

El capital social de la Compañía ha sido modificado como consecuencia del programa de recompra de acciones propias que KCM mantiene, mismo que empezó en 1995. Al 31 de diciembre de 2014 el número de acciones que habían sido retiradas por el programa de recompra ascendía a 1,003'733,110 acciones de las cuales se habían cancelado 961'719,460 acciones.

V.2. Comportamiento de las acciones de KCM en el Mercado de Valores.

Año	Volumen (000)	Kimber A		Kimber B		
		Precio <u>Máximo</u>	Precio <u>Mínimo</u>	Precio <u>Máximo</u>	Precio <u>Mínimo</u>	
2009	247,947	\$62.21	\$40.00	10,304	\$59.05	\$44.50
2010	223,463	\$81.75	\$54.47	7,400	\$79.60	\$56.35
2011	189,605	\$78.00	\$65.00	4,900	\$74.50	\$67.96
2012*	721,271	\$33.93	\$23.63	6,078	\$32.24	\$24.90
2013	893,420	\$45.50	\$32.63	6,589	\$42.58	\$31.00
2014	982,108	\$37.90	\$27.50	14,646	\$37.13	\$30.29

(Fuente: Infosel) *A partir de 2012 se refleja el *split* a razón de 3 a 1.

Precio (al cierre)

<u>Período</u>	<u>Serie A</u>	<u>Serie B</u>
2011		
1 Trim	\$73.70	\$72.60
2 Trim	\$77.04	\$69.50
3 Trim	\$71.30	\$67.96
4 Trim	\$75.26	\$73.95
2012*		
1 Trim	\$28.41	\$25.33
2 Trim	\$26.21	\$24.90
3 Trim	\$30.75	\$29.20
4 Trim	\$32.96	\$31.87
2013		
1 Trim	\$43.11	\$36.50
2 Trim	\$41.87	\$41.38
3 Trim	\$38.11	\$40.38
4 Trim	\$37.08	\$37.07
2014		
1 Trim	\$34.96	\$34.00
2 Trim	\$36.31	\$35.17
3 Trim	\$31.70	\$31.65
4 Trim	\$32.09	\$30.50

(Fuente: Infosel)

* A partir de 2012 se refleja el *split*.

Kimber "A"

<u>Fecha</u>	<u>Cierre</u>	<u>Máximo</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Volumen (Miles)</u>
Octubre 2014	31.17	32.84	28.92	123,010
Noviembre 2014	31.49	32.80	30.32	49,217
Diciembre 2014	32.09	32.20	27.50	69,437
Enero 2015	29.10	32.29	28.60	68,229
Febrero 2015	30.45	31.78	28.60	54,168
Marzo 2015	31.98	32.15	29.00	62,460

Kimber "B"

<u>Fecha</u>	<u>Cierre</u>	<u>Máximo</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Volumen (Miles)</u>
Octubre 2014	31.88	31.88	31.24	2,200
Noviembre 2014	31.20	31.60	31.20	1,400
Diciembre 2014	30.50	30.50	30.29	301
Enero 2015	No hubo operaciones			
Febrero 2015	No hubo operaciones			
Marzo 2015	29.40	29.40	29.18	400

(Fuente: Infosel) *Refleja el *split*.

Al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente el 48% del capital social de KCM era propiedad de KCC. Con la información con la que cuenta la Compañía se estima que el remanente está en manos de alrededor de 2,800 accionistas. Las acciones de la Compañía cotizan en la BMV. Desde su inscripción en el mercado de valores en 1961, y hasta la fecha, la acción Serie A de KCM ha mostrado ser altamente bursátil, según la calificación propia de la BMV. La cotización de las acciones Serie A y Serie

B de KCM nunca ha sido sujeta de suspensión por parte de las autoridades regulatorias, ni por algún otro motivo.

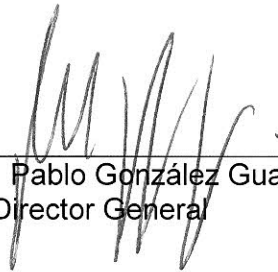
V.3. Formador de Mercado

La empresa no contó durante el año 2014 con la figura de “formador de mercado”.

V. PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Compañía contenida en el presente Reporte Anual, la cual, a nuestro saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

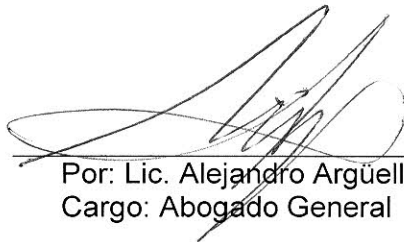
Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V.



Por: Lic. Pablo González Guajardo
Cargo: Director General



Por: Ing. Xavier Cortés Lascrain
Cargo: Director de Finanzas



Por: Lic. Alejandro Argüelles de la Torre
Cargo: Abogado General

VII. ANEXOS

VII.1. Informe del Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, Carta de los Auditores, Dictamen de los Auditores Independientes, Estados Financieros Consolidados y Dictaminados, Notas a los Estados Financieros Consolidados.

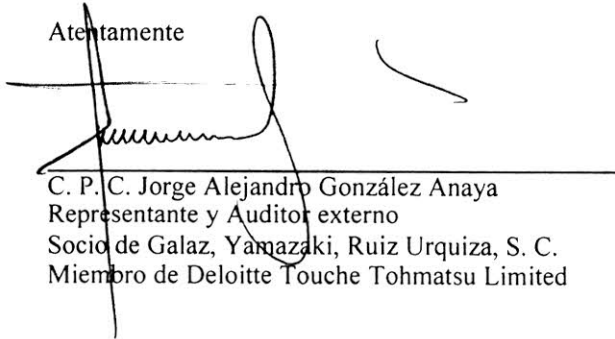
Ver Anexos

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V., (la “Emisora”) y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por los años que terminaron en esas fechas, que contiene el presente reporte anual, fueron dictaminados con fecha 5 de febrero de 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y basado en mi lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, no fui contratado y no realicé, procedimientos adicionales con el objeto de expresar mi opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por mi dictaminados.

Atentamente



C. P. C. Jorge Alejandro González Anaya
Representante y Auditor externo
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

México, D. F., 27 de abril de 2015

La presente hoja de firma corresponde al Reporte Anual de Kimberly Clark de México, S. A. B. de C. V., por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

EMILIO CARRILLO GAMBOA

México, D.F. a 11 de febrero de 2015.

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS AL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE KIMBERLY-CLARK DE MÉXICO, S.A.B.
DE C.V.

En cumplimiento de las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, presentamos a ustedes este Informe, a fin de que, en su oportunidad, se someta a la consideración de la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas.

Para analizar las operaciones del ejercicio 2014, el Comité de Auditoría se reunió, a partir de la última Asamblea de Accionistas, los días 21 de abril, 14 de julio, 20 de octubre de 2014 y el día 09 de febrero de 2015. En sus sesiones estuvieron presentes, además de los miembros del Comité, el Presidente del Consejo de Administración, el Director General, el Auditor Externo, y los señores Director de Finanzas y Gerente de Auditoría de la Sociedad y cuando se estimó conveniente, otros ejecutivos de la Sociedad.

Los principales asuntos que han sido considerados en estas sesiones, son los siguientes:

1. Se revisaron, analizaron y aprobaron las principales políticas contables seguidas por la Sociedad, en términos de la información recibida.
2. Se recibió y aprobó el Informe del señor Director General por las actividades del ejercicio que terminó en el 2014.
3. Se recibió por parte del Auditor Externo, un reporte de resultados de la Auditoría Externa al 31 de diciembre de 2014, con un dictamen sin observaciones, en el que se hace destacar la colaboración obtenida de todas las áreas de la Sociedad para el cumplimiento de esta labor.

EMILIO CARRILLO GAMBOA

4. El Comité evaluó la labor tanto de la persona moral que presta los servicios de Auditoría Externa de Galaz, Yamazaki, Ruíz Urquiza, S.C., como del C.P.C. Alejandro González Anaya y las consideró satisfactorias, Por otra parte, los señores Auditores Externos confirmaron su independencia.
5. Con fundamento en el dictamen de Auditoría Externa, en nuestra opinión, los Estados Financieros Consolidados Auditados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, son adecuados y suficientes y por lo tanto, dichos estados reflejan de forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V., por lo que atentamente nos permitimos proponer a ustedes sean aprobados y presentados posteriormente a la Asamblea de Accionistas para su aprobación definitiva.
6. Se recibió el informe del Abogado General, en donde se hace constar el cumplimiento de las obligaciones legales de la Sociedad durante el ejercicio de 2014.
7. Igualmente, fue revisada y aprobada la información relativa a la gestión del Departamento de Auditoría Interna de la Sociedad, las principales características de las evaluaciones contenidas en sus reportes, el programa de revisión cumplido en el ejercicio y sus resultados, mismos que fueron satisfactorios.
8. Se aprobó el programa de Auditoría Interna para el presente ejercicio y se recibió un reporte de las actividades realizadas a la fecha, que también fue aprobado.
9. Al finalizar las sesiones, los miembros del Comité se han reunido con el Auditor Externo, sin presencia de los funcionarios de la Sociedad, habiendo obtenido su plena colaboración para recibir información adicional sobre los asuntos tratados, en los casos en los que le fue solicitada.

EMILIO CARRILLO GAMBOA

10. Igualmente los miembros del Comité se han reunido con el Gerente de Auditoría, sin la presencia de otros funcionarios de la Sociedad, ni del Auditor Externo, para recibir la información que se ha considerado conveniente solicitar.
11. Por último, debemos hacer constar que fuera de lo mencionado en las notas de los Estados Financieros, en el ejercicio no se presentó ningún caso de operaciones entre partes relacionadas.

Por su parte, el Subcomité de Compensaciones del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, tuvo su sesión regular el 20 de enero de 2015 con asistencia de la totalidad de sus miembros, en la cual: a) se analizó la compensación total en el mercado para puestos y empresas de rango similares; b) se analizaron y aprobaron los incrementos en la compensación básica o fija para personal sindicalizado, empleados y funcionarios administrativos para 2015; y c) se analizaron las bases y objetivos para determinar en el año 2015, la compensación variable basada en el alcance de objetivos, para el personal administrativo clave de la Sociedad, así como los incentivos de largo plazo para dicho personal.

Atentamente,



Lic. Emilio Carillo Gamboa

Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Entidad), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

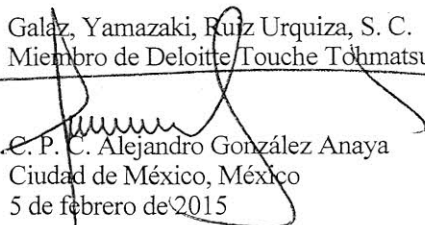
Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited


C. P. C. Alejandro González Anaya
Ciudad de México, México
5 de febrero de 2015

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

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

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

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

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de otros resultados integrales

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

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

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	<u>Contribuido</u>	<u>Ganado</u>	<u>Partidas del resultado integral</u>			<u>Total del capital contable</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Pérdidas actuariales</u>	<u>Efecto en conversión de entidades extranjeras</u>	<u>Valuación de instrumentos financieros</u>	
Saldos al 1o. de enero de 2013	\$ 2,913,821	\$ 5,897,994	\$ (55,156)	\$ (8,073)	\$ (122,526)	\$ 8,626,060
Dividendos distribuidos		(4,146,258)				(4,146,258)
Recompra de acciones propias	(12,903)	(523,233)				(536,136)
Utilidad integral		<u>4,619,042</u>	<u>(1,877)</u>	<u>16,049</u>	<u>10,435</u>	<u>4,643,649</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2,900,918	5,847,545	(57,033)	7,976	(112,091)	8,587,315
Dividendos distribuidos		(4,377,600)				(4,377,600)
Recompra de acciones propias	(26,212)	(907,419)				(933,631)
Utilidad integral		<u>3,544,118</u>	<u>(31,340)</u>	<u>137,706</u>	<u>7,054</u>	<u>3,657,538</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 2,874,706</u>	<u>\$ 4,106,644</u>	<u>\$ (88,373)</u>	<u>\$ 145,682</u>	<u>\$ (105,037)</u>	<u>\$ 6,933,622</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de flujos de efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

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

No existieron transacciones no monetarias.

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

1. Información general

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

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

A partir del 1 de enero de 2014 entraron en vigor algunas Normas y/o Modificaciones a las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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

3. Bases de presentación y políticas contables significativas

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las IFRS. Las principales políticas contables seguidas por la Entidad son las siguientes:

- a. **Bases de medición** – Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico excepto por la valuación de instrumentos financieros derivados que se presentan a su valor razonable.
 - El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos.
 - El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación.
- b. **Bases de consolidación** – Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C.V. y los de sus subsidiarias, de las cuales posee la totalidad de las acciones:
 - Crisoba Industrial, S. A. de C. V. Proporciona servicios de renta de inmuebles, equipo y otros a Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V.
 - Servicios Empresariales Során, S. A. de C. V. Proporciona financiamiento, renta de equipo y a través de sus compañías subsidiarias, servicios de distribución y otros a Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V.

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

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

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

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

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en que se realiza la modificación y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes (ver notas 4 y 5).

d. ***Equivalentes de efectivo***

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

e. ***Activos financieros***

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

- Préstamos y cuentas por cobrar

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

- Deterioro de activos financieros

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

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

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

f. ***Inventarios***

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

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

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

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

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

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

h. ***Costos por préstamos***

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

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

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

i. ***Intangibles***

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

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

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

j. *Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles*

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

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

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

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

k. *Combinaciones de negocios*

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

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

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

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

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

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.

- Préstamos y cuentas por pagar ..

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

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

- Baja de pasivos financieros

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

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

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

- Impuestos a la utilidad causados

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

- Impuestos a la utilidad diferidos

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

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

- Impuestos causados y diferidos

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

o. ***Provisiones***

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

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

p. ***Beneficios a los empleados***

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

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

q. ***Beneficios al retiro***

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

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

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

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

r. ***Instrumentos financieros derivados***

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

s. ***Reconocimiento de ingresos***

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

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

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

t. ***Transacciones en moneda extranjera***

La moneda funcional de la Entidad es el peso excepto Evenflo Feeding, Inc. que es el dólar estadounidense.

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

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

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

4. Cuentas por cobrar a clientes y otras

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

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

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

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

5. Inventarios

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

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

6. Propiedades, planta y equipo

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

En 2014 hubo un incremento en terrenos por \$129,452; en 2013 hubo un incremento en terrenos por \$21,482 y una baja por \$8,859.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe de costos por préstamos capitalizado pendiente de amortizarse ascendió a \$52,233 y \$15,937 respectivamente.

	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Total</u>
<u>Activos fijos depreciables</u>				
Saldo al inicio de 2013	\$ 4,849,880	\$ 27,767,146	\$ 903,837	\$ 33,520,863
Adiciones	76,948	834,160	51,083	962,191
Bajas	<u>(18,631)</u>	<u>(148,404)</u>	<u>(16,442)</u>	<u>(183,477)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4,908,197	28,452,902	938,478	34,299,577
Adiciones	445,412	1,755,934	42,062	2,243,408
Bajas	(290)	(462,877)	(32,127)	(495,294)
Efecto en conversión	<u> </u>	<u>4,073</u>	<u> </u>	<u>4,073</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 5,353,319</u>	<u>\$ 29,750,032</u>	<u>\$ 948,413</u>	<u>\$ 36,051,764</u>
<u>Depreciación acumulada</u>				
Saldo al inicio de 2013	\$ (2,019,562)	\$ (16,269,921)	\$ (722,976)	\$ (19,012,459)
Adiciones	(127,349)	(1,322,111)	(33,930)	(1,483,390)
Bajas	<u>9,395</u>	<u>147,880</u>	<u>14,589</u>	<u>171,864</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(2,137,516)	(17,444,152)	(742,317)	(20,323,985)
Adiciones	(93,413)	(1,446,384)	(42,002)	(1,581,799)
Bajas	290	462,877	30,615	493,782
Efecto en conversión	<u> </u>	<u>(3,719)</u>	<u> </u>	<u>(3,719)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ (2,230,639)</u>	<u>\$ (18,431,378)</u>	<u>\$ (753,704)</u>	<u>\$ (21,415,721)</u>

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

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

7. Crédito mercantil

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

8. Intangibles y otros activos

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

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

	<u>Marcas y licencias</u>	<u>Patentes y permisos</u>	<u>Relaciones con clientes</u>	<u>Total</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
Saldo al inicio de 2013	\$ (28,395)	\$ (1,376)	\$ (22,505)	\$ (52,276)
Adiciones	(6,825)	(1,542)	(25,156)	(33,523)
Efecto por conversión	<u> </u>	<u>(45)</u>	<u>(438)</u>	<u>(483)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(35,220)	(2,963)	(48,099)	(86,282)
Adiciones	(6,827)	(1,604)	(25,770)	(34,201)
Efecto por conversión	<u> </u>	<u>(551)</u>	<u>(5,448)</u>	<u>(5,999)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ (42,047)</u>	<u>\$ (5,118)</u>	<u>\$ (79,317)</u>	<u>\$ (126,482)</u>

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

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

9. Deuda a largo plazo

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés fijas de 9.98%, 9.65%, 7.17% y 6.98% anual.	\$ 5,450,000	\$ 5,450,000
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés variable basada en TIIE a plazo de 28 días, adicionadas o disminuidas por diferentes puntos base. Al 31 de diciembre de 2014 las tasas son desde 3.19% hasta 3.59% anual.	5,500,000	7,050,000
Pagarés denominados como bonos globales por 250 millones de dólares estadounidenses, sin garantía, con tasa de interés fija neta de 3.8% anual.	<u>3,687,500</u>	<u>-</u>
Total	14,637,500	12,500,000
Menos:		
Porción circulante	1,500,000	2,300,000
Gastos por emisión de deuda	<u>50,683</u>	<u>22,155</u>
Deuda a largo plazo	<u>\$ 13,086,817</u>	<u>\$ 10,177,845</u>

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

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

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

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

10. Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones

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

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

11. Impuestos a la utilidad

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

a. Impuestos a la utilidad reconocidos en los resultados

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

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:

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

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

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

d. Impuestos diferidos en balance

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

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

12. Beneficios al retiro y otros pasivos

a. Beneficios al retiro

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

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

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

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	%	%
Tasa de descuento	6.50	7.25
Retorno esperado sobre los activos del plan	6.50	7.25
Tasa esperada de incremento salarial	4.50	4.50

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

b. Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe de otros pasivos es de \$64,083 y \$88,730, respectivamente.

13. Riesgos

a. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es muy limitado ya que la Entidad cuenta con un perfil de flujo sano al tener sus ventas diversificadas y al ser estas a través de clientes y distribuidores con situaciones financieras solventes. Al 31 de diciembre de 2014 la Entidad contaba con una posición de efectivo suficiente como para mitigar o eliminar los efectos de algún evento externo que temporalmente pudiese implicar reducción de liquidez.

Cuando la Entidad adquiere deuda busca que los vencimientos se den de manera escalonada para mitigar aún más el riesgo de liquidez. El perfil de vencimientos futuros al 31 de diciembre del 2014 está espaciado a lo largo de diez años y en ningún caso los vencimientos de un solo año representan más del 25% de la deuda total. Ninguno de los vencimientos anuales que se tiene bajo su perfil de deuda actual es mayor al flujo derivado del resultado antes de impuestos a la utilidad del año 2014 ni a la posición de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2014.

Se mantienen sólidas relaciones con distintas instituciones financieras y se considera que se tiene acceso a distintos tipos de financiamiento a través de créditos en México o el extranjero ya sea directamente con dichas instituciones o a través de los mercados de capitales. Para esto la Entidad mantiene permanentemente calificaciones de las agencias Standard and Poors y Fitch Ratings para deuda tanto en pesos como en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2014 las calificaciones de la deuda por Standard and Poors eran de “AAA” en pesos y de “A-” en dólares, en tanto que las de Fitch Ratings eran de “AAA” en pesos y de “A” en dólares. En todos los casos estas calificaciones se consideran grado de inversión.

b. Riesgo de Mercado

- Tipo de Cambio

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

De igual manera los precios de una parte importante de los insumos que la Entidad utiliza en sus procesos productivos están fijados en moneda extranjera o tienden a ajustarse a movimientos en el tipo de cambio. Para mitigar este riesgo se mantiene el negocio de exportación. Continuamente se analizan los mercados de instrumentos derivados para buscar oportunidades de mitigar estos riesgos. Al 31 de diciembre del 2014 la Entidad no tenía contratado ningún instrumento de cobertura para las compras de sus insumos. Las ventas de exportación en el año 2014 fueron \$1,544 millones de pesos y se estima que las compras de aquellos insumos cuyos precios varían con movimientos en el tipo de cambio representan alrededor del 50% de sus costos.

Durante 2014 la Entidad contrató instrumentos financieros derivados denominados “cross currency swaps”; a fin de reducir el riesgo cambiario de la deuda contratada en dólares estadounidenses.

- Tasas de Interés

Para reducir el riesgo de variaciones en las tasas de interés la Entidad divide el perfil de su deuda entre tasa fija y tasa variable. Al 31 de diciembre del 2014 el 62% de la deuda era a tasa fija y el 38% a tasa variable. De la deuda a tasa variable, \$1,500 millones de pesos están convertidos a tasa fija, siendo la exposición neta de \$4,000 millones de pesos, equivalentes al 28% del total de la deuda. Por otro lado la Entidad tenía invertidos \$4,074 millones de pesos en inversiones a tasa variable de modo que no existe exposición.

- Otros Riesgos de Precio

El principal riesgo de precio se encuentra relacionado con movimientos en los precios de las celulosas. Para reducir este riesgo se tienen diversas estrategias destacando la inversión en plantas de reciclaje de papel. Aproximadamente el 60% de la celulosa consumida por la Entidad durante el 2014 fue regenerada. Otras estrategias que se utilizan incluyen el uso de distintos tipos de fibra y de diferentes proveedores así como de abastecimiento de distintas regiones geográficas. La Entidad considera que no existe un mercado eficiente de instrumentos financieros de cobertura para las celulosas.

Otro riesgo de precio es el que proviene del precio del gas natural tanto por el consumo que la Entidad hace de este en sus procesos, como por el impacto que este tiene en los precios de la energía eléctrica. Continuamente se monitorean los precios de este energético y analizan las alternativas de cobertura. Al 31 de diciembre del 2014 la Entidad no tenía instrumentos de cobertura relacionados al gas natural.

14. Instrumentos financieros derivados

a. Cross currency swaps

Con la finalidad de cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés de la deuda contratada en dólares estadounidenses la Entidad contrató instrumentos financieros derivados cross currency swaps los cuáles convierten el monto de la deuda por 250 millones de dólares estadounidenses a un monto de deuda de \$3,306.3 millones de pesos, al mismo tiempo convierte la tasa de interés fija anual en dólares de 3.8% a 6.85% en pesos.

Debido a que tanto el importe del vencimiento de capital como los pagos de interés son iguales a las del crédito contratado, se designó a estos contratos como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y los efectos en resultados se reconocen conforme se modifica el tipo de cambio de la partida protegida en el periodo.

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

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

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

El efecto desfavorable de estos contratos por \$69,490 y \$57,281 por los años 2014 y 2013, respectivamente, se presenta en resultados dentro del costo por préstamos.

15. Capital contable

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

	A c c i o n e s			
	<u>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Serie "A"	1,612,136,688	52	1,626,493,759	52
Serie "B"	<u>1,486,954,190</u>	<u>48</u>	<u>1,500,855,717</u>	<u>48</u>
Total	<u>3,099,090,878</u>	<u>100</u>	<u>3,127,349,476</u>	<u>100</u>

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

Como parte del programa de adquisición de acciones propias aprobado por los accionistas anualmente, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se adquirieron 28,258,598 y 13,910,049 acciones, respectivamente.

De conformidad con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, los saldos de las cuentas que integran el capital contable, con excepción de las aportaciones efectuadas por los accionistas y su correspondiente actualización fiscal, así como las utilidades retenidas determinadas conforme a la propia Ley, están sujetos al impuesto sobre dividendos a cargo de la Entidad. Al 31 de diciembre de 2014 los saldos de las cuentas fiscales están representados por la cuenta de capital de aportación por \$31,036,000, la cuenta de utilidad fiscal neta hasta 2013 por \$11,072,000 y la cuenta de utilidad fiscal neta a partir de 2014 por \$3,802,000 aproximadamente.

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

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

16. Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

17. Partes relacionadas

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

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

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

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:

	<u>2014</u>			
	<u>Productos al Consumidor</u>	<u>Institucional y Cuidado de la Salud</u>	<u>Exportación</u>	<u>Total</u>
Ventas netas	\$25,034,390	\$ 2,528,148	\$ 1,544,315	\$29,106,853
Utilidad de operación	5,380,679	387,984	101,389	5,870,052
Depreciación y amortización	1,358,037	173,576	84,387	1,616,000
Activos totales	25,744,469	2,599,857	1,588,118	29,932,444
	<u>2013</u>			
	<u>Productos al Consumidor</u>	<u>Institucional y Cuidado de la Salud</u>	<u>Exportación</u>	<u>Total</u>
Ventas netas	\$25,823,752	\$ 2,428,281	\$ 1,425,483	\$29,677,516
Utilidad de operación	6,655,975	429,453	122,588	7,208,016
Depreciación y amortización	1,283,469	162,605	70,839	1,516,913
Activos totales	25,703,953	2,417,016	1,418,870	29,539,839

19. Compromisos

Al 31 de diciembre existían los siguientes:

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

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

20. Nuevos pronunciamientos contables

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

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

21. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas, fueron autorizados para su emisión el 5 de febrero de 2015, por el Licenciado Pablo R. González Guajardo, Director General y por el Ingeniero Xavier Cortés Lascurain, Director de Finanzas, y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea Ordinaria de Accionistas.

* * * * *